



Constance Be Europe - A

Rapport mensuel 26 Sep 14

Valeur liquidative - Part A **98.3EUR**Actif du fonds **4.3MEUR**

Objectif

Le FCP propose aux souscripteurs d'exposer leur patrimoine confié dans le FCP aux marchés actions européennes (non exclusivement France). Le FCP a pour objectif la recherche d'une surperformance par rapport à l'indice STOXX Europe 600 Net Total Return. Le FCP est pour cela comparé à cet indice retraité pour intégrer dans sa performance les dividendes nets versés par les sociétés qui le composent.

Le FCP Constance Be Europe est éligible au PEA.

Le marché sur le mois et ce qu'il faut retenir

Ce mois de septembre a été marqué par des statistiques macroéconomiques européennes et chinoises décevantes et qui n'ont malheureusement pas été éclipsées par la bonne santé de l'économie américaine, d'où une faible variation des marchés par rapport au mois d'août. La situation géopolitique en Irak, en Ukraine et à Hong Kong, a également contribué à déstabiliser les marchés.

En Europe, le ralentissement de l'activité et le moral en berne des ménages ont incité Mario Draghi à annoncer l'intention de la BCE de poursuivre une politique monétaire ultra-accommodante pendant une période relativement longue, au moins jusqu'à ce que le taux d'inflation se rapproche de l'objectif de 2%.

Le Royaume-Uni a salué le «non» au référendum sur l'indépendance des écossais. Le spectre d'un relèvement des taux par la Banque d'Angleterre se rapproche et pourrait intervenir dans les semaines à venir en fonction de l'évolution de la conjoncture économique.

Le Japon tente toujours de lutter contre la déflation. Le taux d'inflation qui ressort à 3.1% en août étant artificiellement dopé de 2% par l'augmentation de la TVA intervenue en avril dernier. Le gouvernement japonais de Shinzo Abe et le gouverneur de la banque centrale Haruhiko Kuroda estiment qu'ils auront gagné leur bataille contre la déflation dans le courant de l'année 2015, lorsque la hausse des prix à la consommation aura atteint un rythme de 2%.

Les prévisions de croissance de l'économie chinoise ont été revues à la baisse pour le second semestre. La hausse du PIB ne sera plus que de 7.1% sur la période et confirme les statistiques macroéconomiques de ces derniers mois pointant un ralentissement de l'activité économique en Chine.

Les marchés aux Etats-Unis n'ont pas profité de la bonne santé de l'économie américaine, avec notamment un PIB revu à la hausse à 4.6% pour le second semestre, du fait de la forte hausse du dollar face aux principales devises internationales, de l'inquiétude quant au ralentissement de l'activité manufacturière chinoise et à l'instabilité de la politique monétaire européenne. Le mois écoulé a également permis d'observer d'importantes prises de profits qui ont suivi les récents records des indices américains.

La croissance de l'économie américaine a atteint au deuxième trimestre son rythme le plus élevé depuis deux ans et demi, une accélération qui a profité à tous les secteurs et de bon augure pour le second semestre mais qui renforce le sentiment que la Fed s'oriente vers un prochain relèvement de ses taux d'intérêt.

Le dollar est pointé du doigt comme étant responsable de la baisse des prix de matières premières telles que les métaux précieux, le maïs et le pétrole ces dernières semaines. Le taux EUR/USD se rapproche des 1.25 EUR, soit une progression de l'ordre de 3.5% du billet vert sur le mois écoulé. Après une baisse de près de 60% en trois ans, le cours de l'or se rapproche du seuil critique de 1,200 USD l'once qui déclencherà une nouvelle vague de réduction de la production, voire des fermetures de mines.

L'indice de volatilité, lui progresse de 36% en septembre et efface ainsi sa baisse du mois précédent.

Information générales

Domicile **France**Structure **FCP**Dépositaire **CM-CIC Securities**Société de gestion **Constance Associés**Gérant **Virginie ROBERT**Commissaire aux comptes **Mazars**Benchmark **STOXX Europe 600 Net TR**Devise **Euro**Classification **Actions Internationales**Valorisation **Semaine (le Vendredi)**Affectation du résultat **Capitalisation**Frais de gestion **2.4 % TTC**Frais de performance **20 % TTC**Frais de souscription **0 % maximum**Commission de rachat **0 % maximum**Isin **FR0011599307**Ticker **COBEEUA FP**Lancement **22 Nov 13**

Evolution sectorielle ou thématique sur le mois en EUR (source Bloomberg)

STXE 600 Oil & Gas	SXEP	-2.90	STXE 600 Health Care	SXDP	4.10
STXE 600 Food & Beverage	SX3P	-0.68	STXE 600 Real Estate	SX86P	-2.03
STXE 600 Telecommunications	SXKP	1.25	STXE 600 Personal & Household Goods	SXQP	-0.02
STXE 600 Chemicals	SX4P	-0.45	STXE 600 Construction & Materials	SXOP	-3.78
STXE 600 Basic Resources	SXPP	-4.70	STXE 600 Insurance	SXIP	2.97
STXE 600 Utilities	SX6P	0.96	STXE 600 Financial Services	SXFP	-2.63
STXE 600 Retail	SXRP	-3.74	STXE 600 Banks	SX7P	2.16
STXE 600 Travel & Leisure	SXTP	1.16	STXE 600 Industrial Goods & Services	SXNP	-1.42
STXE 600 Automobiles & Parts	SXAP	-3.39	STXE 600 Media	SXMP	-0.22
STXE 600 Technology	SX8P	0.60			

Le recul des valeurs dites de "croissance" a perduré sur les places boursières européennes, avec des investisseurs dont l'aversion pour le risque prend le pas sur la confiance, laquelle devrait se dégager d'une politique monétaire accommodante de la BCE. Les secteurs de la finance, de l'assurance et pharmaceutique continuent leur progression. Les secteurs des matériaux et de la construction ainsi que de l'automobile et de la vente au détail sont les plus impactés sur la période.

La vie du fonds

Le fonds réalise une performance négative sur la période écoulée du fait de la situation géopolitique et macroéconomique européenne mais également de la baisse de l'euro face au dollar.

Performance historique

Le FCP n'ayant pas un an d'existence,
la présentation de performances est interdite.
Ces informations seront présentées dès décembre 2014.

5 plus fortes positions

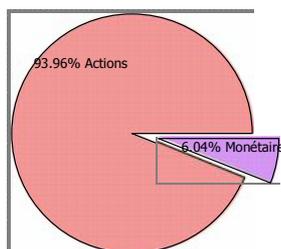
Titre	Poids
Wirecard AG	3.04 %
Dassault Systemes SA	2.85 %
Iliad SA	2.84 %
United Internet	2.68 %
Salvatore Ferragamo SPA	2.59 %
Total	14.01 %

Graphique de performance 22 Nov 13 - 26 Sep 14

Le FCP n'ayant pas un an d'existence, la présentation de performances est interdite. Ces informations seront présentées dès décembre 2014.

Répartition par Classe d'actif

Classe d'actif	Poids
Actions	93.96
Monétaire	6.04



Actions

Actions	Poids	Europe	Poids
Materials	3.35		93.96
Industrials	19.09		
Consumer Discretionary	23.91		
Consumer Staples	14.66		
Health Care	4.57		
Financials	5.93		
Information Technology	19.61		
Telecommunication Services	2.84		
Total	93.96		93.96

Monétaire

Monétaire	Poids	Europe	Poids
Tout secteur	6.04		6.04
	6.04		6.04

Principaux mouvements

Achats	Début	Fin	Variation
Valeo SA	0.00 %	2.08 %	2.08 %
Iliad SA	1.93 %	2.84 %	0.91 %
Ventes	Début	Fin	Variation
LSE - Droit de souscription	0.00 %	0.00 %	0.00 %
Air France - KLM	1.48 %	0.00 %	-1.48 %
Union PEA Sécurité	7.72 %	2.48 %	-5.24 %

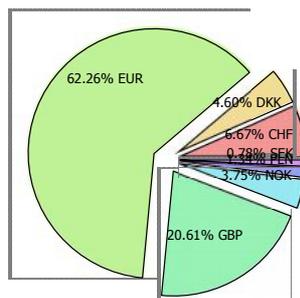
Répartition par Devise

Devise	Poids
CHF	6.67
DKK	4.6
EUR	62.26
GBP	20.61
NOK	3.75
PLN	1.34
SEK	0.78

Analyse de risque

Constance Be Europe - A STOXX Europe 600 Net TR

Volatilité	12.26 %	12.58 %
Tracking error	5.66 %	
Beta	0.8735	R2 80.35 %
Alpha	-9.79%	Corrélation 0.8964



Pour la gestion du FCP Constance Be Europe pendant le mois écoulé, et afin de limiter le coût d'intermédiation, Constance Associés a eu recours à une sélection d'intermédiaires comme Barclays et Bank of Montreal.

Constance Associés

8, rue Lamennais
75008 Paris

Téléphone 0184172260

Email info@constance-associes.fr

Régulateur Autorité des Marchés Financiers

Enregistrement 13 Août 13

Numéro GP-13000029

Les chiffres cités ont trait aux années écoulées. Les performances des Fonds sont calculées avec coupons et dividendes réinvestis. L'Indicateur Stoxx Europe 600 Net TR est calculé dividendes nets réinvestis. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps. Les informations sur le Fonds citées dans ce document le sont de bonne foi et sous réserve d'erreur ou d'omission, à la date portée en haut à droite de la première page, à l'exception des textes quand une date d'achèvement de rédaction est précisée. Ce document est un document non contractuel, strictement limité à l'usage privé du destinataire, diffusé à des fins d'information et ne saurait en aucun cas s'interpréter comme constituant une offre de vente ou sollicitant une offre d'achat des titres qui y sont mentionnés. Il est la propriété de Constance Associés. Sa reproduction ou sa distribution en sont strictement interdites sans l'autorisation écrite préalable de Constance Associés.