

Constance Be Europe - A



Rapport mensuel	29 Jul 16
Valeur liquidative - Part A	114.8 EUR
Actif du fonds	8.4 MEUR

Objectif de gestion

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.

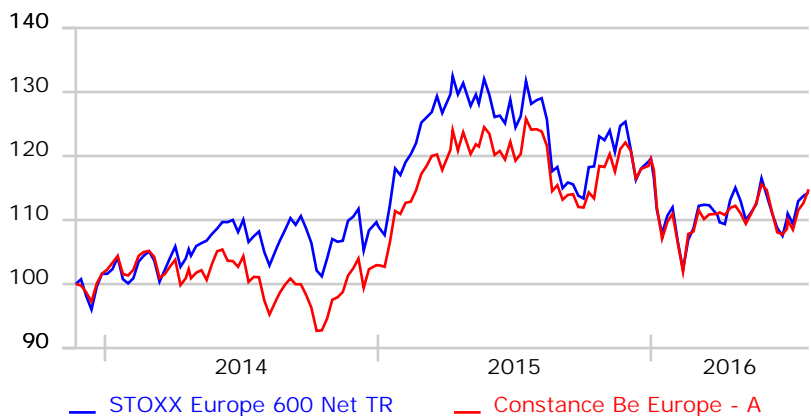
Performance historique

Constance Be Europe - A au 29 Jul 16	sur 1 an	-7.51	depuis le 22 Nov 13	14.80									
STOXX Europe 600 Net TR au 29 Jul 16	sur 1 an	-10.79	(lancement)	14.31									
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2016	-7.17	-2.48	2.54	0.07	4.08	-6.01	5.68						-3.96
	-6.37	-2.91	1.89	1.99	3.13	-5.42	3.73						-4.41
2015	7.82	5.63	0.52	5.01	-0.18	-1.04	1.62	-7.05	-2.95	5.57	3.24	-2.11	16.16
	7.25	6.98	1.21	3.68	-1.39	-0.60	-0.06	-8.10	-3.79	7.63	2.35	-4.59	9.60
2014	-0.27	3.78	-2.31	-1.79	4.18	-2.31	-1.59	-1.12	-1.63	-0.76	5.02	0.44	1.27
	-1.48	5.00	-0.97	0.32	4.06	-0.49	0.08	0.26	0.17	-1.51	3.26	-1.28	7.39
2013											-0.21	1.82	1.61
											0.75	0.85	1.60

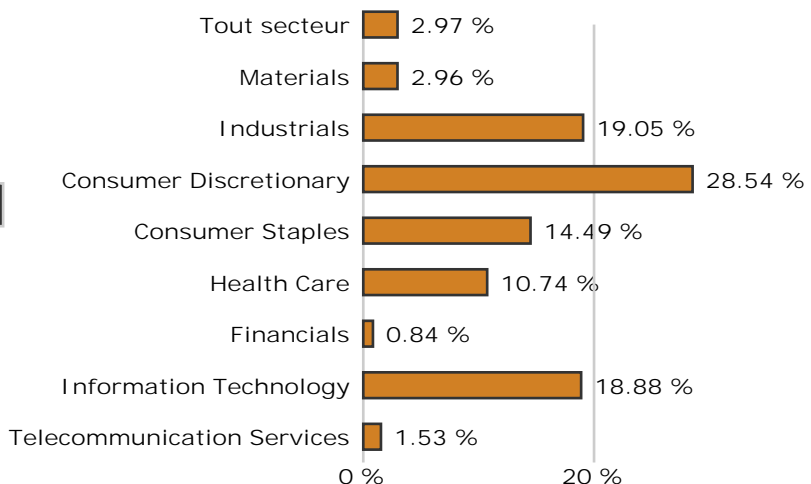
Informations générales

Domicile	France
Structure	FCP
Dépositaire	Crédit Industriel et Commercial
Société de gestion	Constance Associés S.A.S.
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

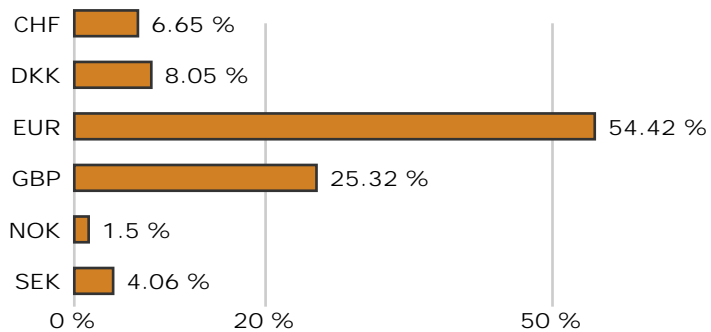
Graphique de performance 22 Nov 13 - 29 Jul 16



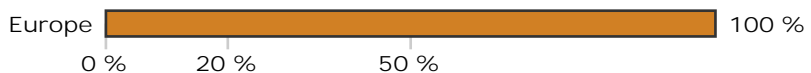
Répartition sectorielle



Répartition par devise



Répartition géographique



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

STXE 600 Oil & Gas	SXEP	3.27	STXE 600 Health Care	SXDP	8.14
STXE 600 Food & Beverage	SX3P	6.39	STXE 600 Real Estate	SX86P	8.10
STXE 600 Telecommunications	SXKP	4.63	STXE 600 Personal & Household Goods	SXQP	5.83
STXE 600 Chemicals	SX4P	5.99	STXE 600 Construction & Materials	SXOP	7.78
STXE 600 Basic Resources	SXPP	15.89	STXE 600 Insurance	SXIP	1.71
STXE 600 Utilities	SX6P	10.42	STXE 600 Financial Services	SXFP	4.32
STXE 600 Retail	SXRP	3.31	STXE 600 Banks	SX7P	3.18
STXE 600 Travel & Leisure	SXTP	1.47	STXE 600 Industrial Goods & Services	SXNP	6.04
STXE 600 Automobiles & Parts	SXAP	8.71	STXE 600 Media	SXMP	6.43
STXE 600 Technology	SX8P	13.28			

L'ensemble des secteurs composant le Stoxx Europe 600 a réalisé une performance positive sur la période écoulée, notamment les ressources de base, les valeurs technologiques et les services aux collectivités. A contrario, les secteurs des voyages et loisirs, les assureurs et les banques ferment la marche.

La vie du fonds

Le fonds a réalisé une performance positive, supérieure à celle de son indice de référence, notamment en raison de la surpondération des valeurs technologiques, du secteur automobile et de l'industrie. La conviction de longue date, et toujours intacte, de rester à l'écart des assureurs et des banques et des publications des entreprises en portefeuille de bonne facture expliquent également cette surperformance.

Achat : Givaudan est une société suisse spécialisée dans la création et la vente de parfums naturels et synthétiques à destination des industriels et des parfumeurs. Sa technologie capture la composition chimique des odeurs des plantes vivantes.

Ventes : Nous avons pris une partie de nos profits sur Infineon Technologies, en totalité sur Kronos, Teleperformance, Viscofan et avons liquidé notre position sur Hennes & Mauritz.

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Zodiac Aerospace	2.58 %
Brembo SpA	2.36 %
Dassault Systemes SA	2.21 %
Wessanen NV	2.21 %
Adidas AG	2.18 %
Total	11.55 %

Nombre de titres 63

Poids moyen 1.54 %

Hors cash et liquidités

Principaux mouvements

Achats	Début	Fin	Variation
Givaudan-REG	0.00 %	1.53 %	+ 1.53%
Amadeus IT Holding SA	0.00 %	1.50 %	+ 1.50%
BAE Systems PLC	0.00 %	1.43 %	+ 1.43%
Rightmove Plc	0.00 %	1.71 %	+ 1.71%
Airbus Group NV	0.00 %	1.27 %	+ 1.27%
Ventes	Début	Fin	Variation
Infineon Technologies AG	2.37 %	1.62 %	- 0.75%
Hennes & Mauritz AB-B SHS	1.38 %	0.00 %	- 1.38%
Viscofan	1.50 %	0.00 %	- 1.50%
Kronos AG	1.90 %	0.00 %	- 1.90%
Teleperformance SA	2.18 %	0.00 %	- 2.18%

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	4.89 %
Année prochaine	5.59 %
Croissance attendue	+ 14.45%
Dettes / actif	15.73 %
Estimation de la liquidité	1 jour

pour liquider 95% des positions du FCP sans dépasser 10% du volume moyen

Les marchés éclipsent le Brexit

Après la chute des marchés consécutive au vote en faveur du Brexit, les investisseurs ont progressivement éclipsé les conséquences d'une telle décision, permettant aux indices boursiers de poursuivre leur rebond amorcé à la mi-juin, et ce malgré le recul des prix du pétrole (-14,58 % en juillet pour le Brent) dont la progression est, au moins momentanément, décorrélée de celle des indices actions.

En juillet, le Stoxx Europe 600 Net TR progresse de +3,73 %, le S&P 500 Net TR gagne +3,65 %, tandis que l'indice Bloomberg World Net TR en EUR termine en hausse de +3,47 %.

La bonne santé de l'économie américaine a rassuré les investisseurs après quelques doutes au cours des dernières semaines. Cela a également eu pour conséquence l'appréciation du dollar US face à l'euro. Les Etats-Unis, à travers le dollar et les emprunts d'Etat américain (-1,42 % pour le 10 ans américain), ont tout comme l'or, joué leur rôle de valeur refuge suite au vote en faveur du Brexit.

La baisse des rendements du segment obligataire, en raison des politiques monétaires menées par les différentes banques centrales, a également conduit les investisseurs à se tourner vers les actions et en particulier certains secteurs offrant un rendement supérieur en dividendes, comme les télécoms, l'immobilier ou les services aux collectivités.

En Europe, la gestion du Brexit n'est pas le seul facteur à surveiller de près. Les prochaines échéances électorales, où la gestion des politiques migratoires et économiques est au centre des débats, pourraient encore davantage fragiliser l'Union européenne dont la cohésion est remise en cause par la progression de mouvements nationalistes. Les dernières statistiques économiques restent mitigées mais la politique accommodante de la Banque centrale européenne continue de soutenir les marchés européens.

En conséquence, nous continuons de privilégier l'Europe de l'Ouest et du Nord, où les dernières publications montrent bien que certains acteurs tirent leur épingle du jeu malgré un environnement économique, politique et monétaire européen poussif.

La saison des publications des entreprises renforce actuellement notre conviction de privilégier les fondamentaux des sociétés et les thématiques porteuses, au dépend du momentum, ce qui a pu avoir comme conséquence une disparité entre les performances de certains segments de marché et nos choix d'investissements depuis le début de l'année. Ce phénomène s'atténue actuellement et les rotations sectorielles que nous observons viennent progressivement valider notre gestion, toujours dans un objectif de performance à moyen/long terme. Le retournement actuel du prix du pétrole après son rebond au printemps en est le parfait exemple.

Analyse de risque

Sur la période du 24 Jul 15 au 29 Jul 16

Volatilité

Constance Be Europe - A 17.09 %

STOXX Europe 600 Net TR 18.95 %

Tracking error 7 %

Beta 0.8386 R2 86.44 %

Alpha + 2.60% Corrélation 0.9297

Echelle de risque

Départ fonds = 22 Nov 13

Période 22 Jul 11 - 29 Jul 16

Srri vol = 16.4 %

SRRI = 6

Risque

Faible élevé

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Rendement potentiel

Plus faible plus élevé

Pour la gestion du FCP Constance Be Europe pendant le mois écoulé, Constance Associés a eu recours à une sélection d'intermédiaires comme Bank of Montreal, Barclays, Market Securities, Meeschaert, Nordea et Royal Bank of Canada.

Constance Associés S.A.S. Téléphone 0184172260

8, rue Lamennais
75008 Paris

Email info@constance-associes.fr Enregistrement 13 Août 13

Régulateur Autorité des Marchés Financiers

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.