

Constance Be Europe - A



Rapport mensuel	24 Juin 16
Valeur liquidative - Part A	107.75 EUR
Actif du fonds	7.7 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.

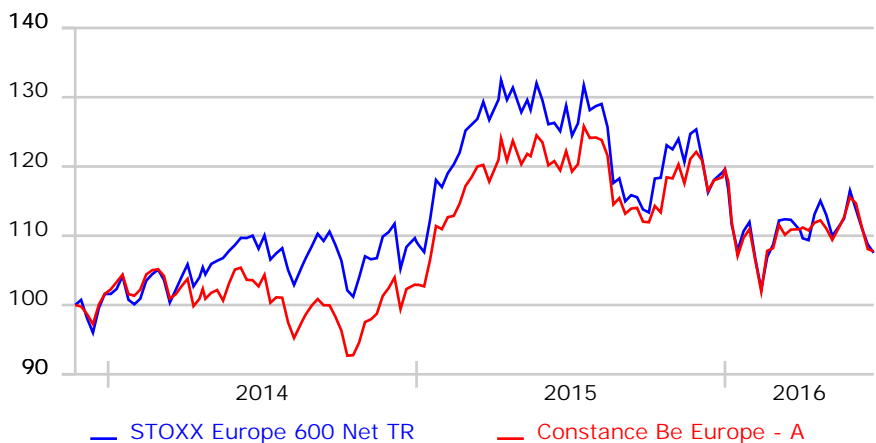
Performance historique

Constance Be Europe - A au 24 Juin 16	sur 1 an	-9.79	depuis le 22 Nov 13	7.75									
STOXX Europe 600 Net TR au 24 Juin 16	sur 1 an	-14.04	(lancement)	7.53									
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Jun	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2016	-7.17	-2.48	2.54	0.07	4.08	-6.77							-9.86
	-6.37	-2.91	1.89	1.99	3.13	-7.71							-10.08
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

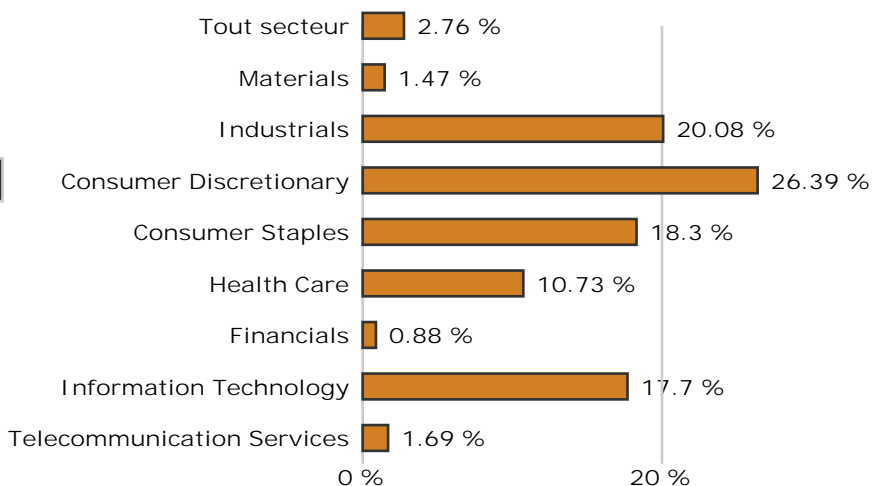
Informations générales

Domicile	France
Structure	FCP
Dépositaire	CM-CIC Market Solutions
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

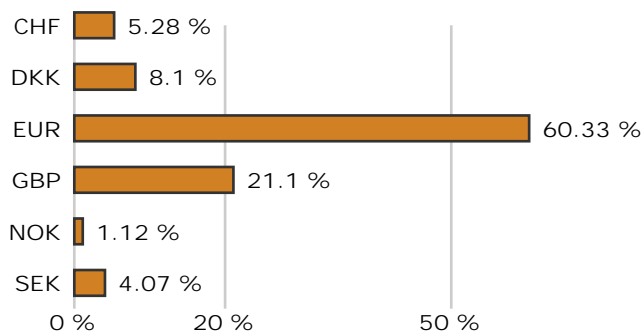
Graphique de performance 22 Nov 13 - 24 Juin 16



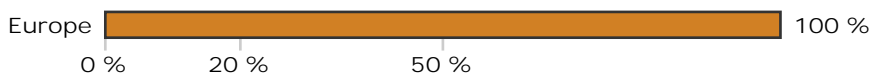
Répartition sectorielle



Répartition par devise



Répartition géographique



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

STXE 600 Oil & Gas	SXEP	-2.98	STXE 600 Health Care	SXDP	-5.08
STXE 600 Food & Beverage	SX3P	-3.83	STXE 600 Real Estate	SX86P	-8.96
STXE 600 Telecommunications	SXKP	-12.96	STXE 600 Personal & Household Goods	SXQP	-5.30
STXE 600 Chemicals	SX4P	-3.34	STXE 600 Construction & Materials	SXOP	-7.85
STXE 600 Basic Resources	SXPP	-0.34	STXE 600 Insurance	SXIP	-13.76
STXE 600 Utilities	SX6P	-8.89	STXE 600 Financial Services	SXFP	-10.19
STXE 600 Retail	SXRP	-8.54	STXE 600 Banks	SX7P	-16.71
STXE 600 Travel & Leisure	SXTP	-10.03	STXE 600 Industrial Goods & Services	SXNP	-6.81
STXE 600 Automobiles & Parts	SXAP	-9.48	STXE 600 Media	SXMP	-10.27
STXE 600 Technology	SX8P	-4.46			

L'ensemble des secteurs de l'indice de référence ont contribué à sa performance négative sur la période écoulée s'achevant au 24 juin, jour du résultat du vote en faveur du Brexit.

La vie du fonds

Le fonds a réalisé une performance négative, mais recule moins que son indice de référence.

La sous exposition du fonds aux valeurs financières et britanniques, qui représentent un poids important dans l'indice, ainsi que la qualité des titres en portefeuille expliquent cette différence.

Achat : Coloplast est une société de matériel médical proposant des produits et services aux personnes souffrant principalement de problèmes urologiques. L'activité comprend les soins de stomies, l'urologie et les soins des plaies et de la peau. La société est présente dans le monde entier et emploie plus de 10 000 personnes.

Ventes : Nous avons pris une partie de nos profits sur Asos, en totalité sur ARM Holdings et avons liquidé notre position sur Next sur le marché britannique.

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Zodiac Aerospace	2.92 %
Brembo SpA	2.47 %
Infineon Technologies AG	2.37 %
Dassault Systemes SA	2.24 %
Rational AG	2.21 %
Total	12.21 %
Nombre de titres	61
Poids moyen	1.59 %
<i>Hors cash et liquidités</i>	

Un Brexit qui fragilise encore un peu plus l'Europe politique

Les marchés ont majoritairement été surpris par le vote en faveur du Brexit. Au 24 juin, le Stoxx Europe 600 Net TR affiche une perte de -7,14 %, le S&P 500 Net TR recule de -2,75 %, tandis que l'indice Bloomberg World Net TR en EUR abandonne -3,05 %. La bourse de Londres baisse de -1,48 %, quand la livre sterling a perdu -5,75 % face à l'euro sur la seule journée du 24 juin. La dépréciation du sterling a en effet soutenu certaines sociétés britanniques. A l'inverse, les secteurs les plus impactés figurent notamment l'immobilier et la construction. Le pétrole fini quant à lui la période en baisse de -2,97 %, freiné dans sa progression en raison des craintes sur la croissance mondiale potentiellement impactée par le Brexit.

L'issue du vote aura vraisemblablement pour conséquence un ajournement de la hausse des taux aux Etats-Unis et pourrait même conduire certains banquiers centraux à assouplir encore davantage leur politique monétaire, comme l'a déjà évoqué la Banque d'Angleterre afin de sou-tenir l'économie. Le risque de propagation du mouvement anti-européen est aussi à considérer. De nombreux partis nationalistes ont d'ores et déjà réclamé un référendum pour le maintien ou non de leur pays au sein de l'UE.

Principaux mouvements

Achats	Début	Fin	Variation
Kering	0.00 %	1.48 %	+ 1.48%
Coloplast A/S	0.00 %	1.62 %	+ 1.62%
Adidas AG	0.00 %	1.56 %	+ 1.56%
Bavarian Nordic A/S	0.00 %	0.65 %	+ 0.65%
Ocado Group	1.20 %	1.55 %	+ 0.35%
Ventes	Début	Fin	Variation
Asos Plc	2.04 %	1.47 %	- 0.57%
Next PLC	1.29 %	0.00 %	- 1.29%
ARM Holdings Plc	1.34 %	0.00 %	- 1.34%

En Europe, l'inflation a légèrement accéléré en zone euro reflétant ainsi une amélioration de l'environnement économique. Néanmoins, la croissance européenne subira l'impact d'une sortie du Royaume-Uni, différant vraisemblablement un retour attendu d'une accélération des investissements au sein de la zone euro. Afin de prendre en compte une sortie de la Grande-Bretagne de l'UE, la Banque centrale européenne sera sûrement contrainte de prendre de nouvelles mesures pour rassurer les marchés financiers, comme un assouplissement des règles de son pro-gramme de rachat d'actifs. Cela conduirait alors les rendements des taux souverains et corpo-rates encore plus bas, d'autant que le pool éligible au programme s'est restreint post Brexit.

La Banque d'Angleterre a annoncé se tenir prête à prendre des mesures de soutien à l'économie. Une possible baisse de l'impôt sur les sociétés a également été évoquée pour ren-forcer l'attractivité du Royaume-Uni dont la monnaie a atteint un plus bas de 30 ans face au dollar.

On observe actuellement un important montant de liquidités dans le marché où les volumes d'échanges restent relativement faibles depuis plusieurs semaines. Les investisseurs ont égale-ment opéré un " flight to quality " ces derniers temps, mouvement accentué par le vote en faveur du Brexit. Les anticipations en matière de politiques monétaires bénéficient par ailleurs aux taux souverains. A 10 ans, le Bund allemand est ainsi entré en territoire négatif à -0,13 % tandis que les Treasuries US sont au plus bas depuis 2012 et que le taux de la dette suisse à 30 ans est passé sous la barre des 0 %. L'or, en hausse de 24 % depuis le début de l'année, a continué également de jouer son rôle de valeur refuge, tout comme le dollar américain qui a progressé post Brexit.

S'agissant de notre stratégie d'investissement à moyen/long terme, la qualité du business model des entreprises reste l'élément offrant le plus de visibilité. Le marché actions demeure le plus liquide face à un marché obligataire qui s'enfonce dans les rendements négatifs et qui se re-trouve asséché notamment par le programme de rachats de la Banque centrale européenne. Pour autant, tous les secteurs du marché actions n'offrent pas à nos yeux cette visibilité. Ainsi, nous restons sous investis sur le secteur financier, les matières premières et l'énergie.

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	5.22 %
Année prochaine	6 %
Croissance attendue	+ 15.02%
Dettes / actif	16.1 %
Estimation de la liquidité	1 jour

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

Analyse de risque

Sur la période du 19 Juin 15 au 24 Juin 16

Volatilité

Constance Be Europe - A 17.5 %

STOXX Europe 600 Net TR 19.38 %

Tracking error 6.87 %

Beta 0.8447 R2 87.56 %

Alpha + 2.05% Corrélation 0.9357

Echelle de risque

Départ fonds = 22 Nov 13

Période 17 Juin 11 - 24 Juin 16

Srri vol = 16.46 %

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

Régulateur Autorité des Marchés Financiers

8, rue Lamennais
75008 Paris

Email info@constance-associes.fr 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.