

Constance Be Europe - A



Rapport mensuel	27 Mai 16
Valeur liquidative - Part A	115.57 EUR
Actif du fonds	8.2 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.

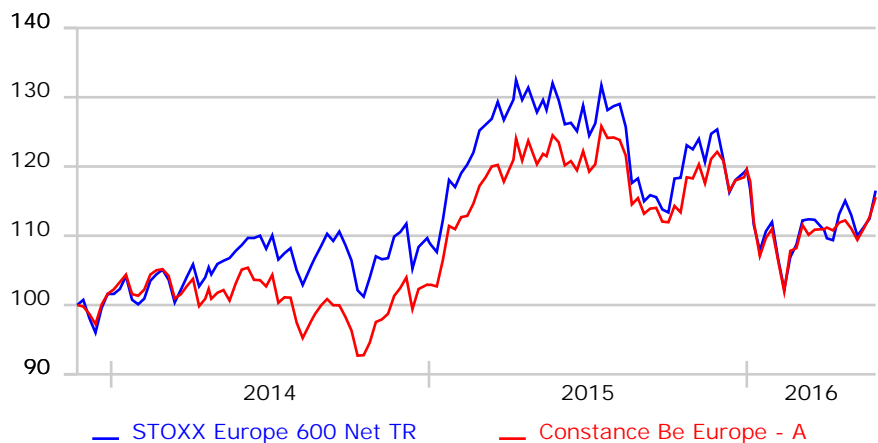
Performance historique

Constance Be Europe - A au 27 Mai 16	sur 1 an	-7.17	depuis le 22 Nov 13	15.57									
STOXX Europe 600 Net TR au 27 Mai 16	sur 1 an	-11.75	(lancement)	16.52									
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2016	-7.17	-2.48	2.54	0.07	4.08								-3.31
	-6.37	-2.91	1.89	1.99	3.13								-2.57
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

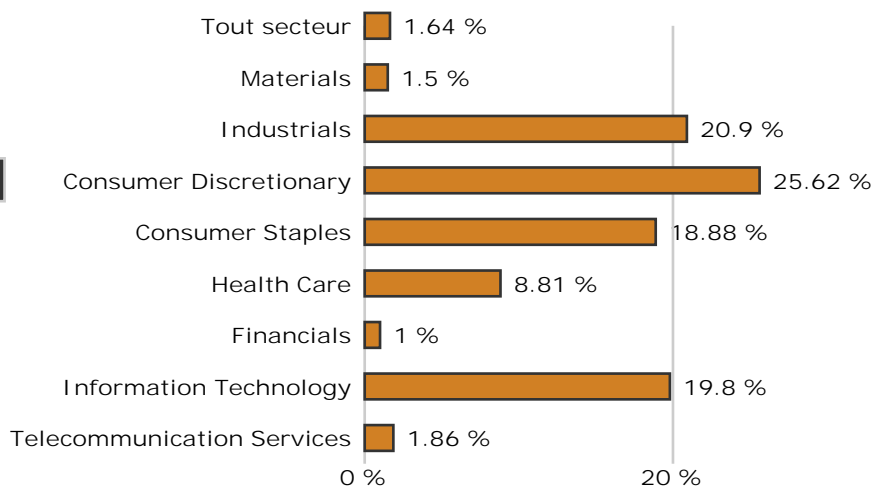
Informations générales

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

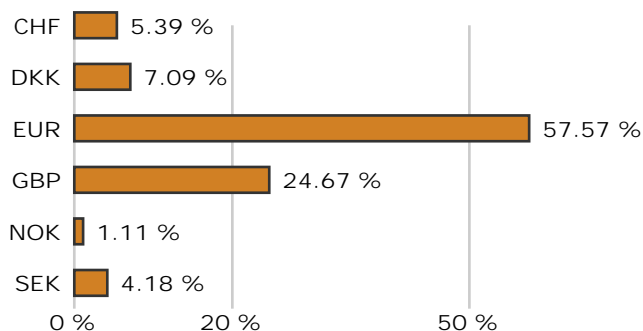
Graphique de performance 22 Nov 13 - 27 Mai 16



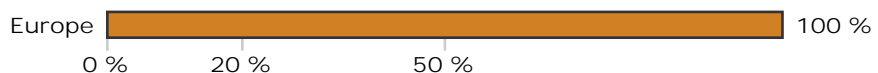
Répartition sectorielle



Répartition par devise



Répartition géographique



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

STXE 600 Oil & Gas	SXEP	-1.32	STXE 600 Health Care	SXDP	5.33
STXE 600 Food & Beverage	SX3P	3.93	STXE 600 Real Estate	SX86P	3.76
STXE 600 Telecommunications	SXKP	4.02	STXE 600 Personal & Household Goods	SXQP	3.99
STXE 600 Chemicals	SX4P	-4.16	STXE 600 Construction & Materials	SXOP	1.36
STXE 600 Basic Resources	SXPP	-8.83	STXE 600 Insurance	SXIP	4.04
STXE 600 Utilities	SX6P	0.41	STXE 600 Financial Services	SXFP	3.24
STXE 600 Retail	SXRP	1.73	STXE 600 Banks	SX7P	1.93
STXE 600 Travel & Leisure	SXTP	6.01	STXE 600 Industrial Goods & Services	SXNP	3.12
STXE 600 Automobiles & Parts	SXAP	-0.58	STXE 600 Media	SXMP	2.75
STXE 600 Technology	SX8P	4.16			

A l'exception des secteurs de l'automobile, de l'énergie, de la chimie et des ressources de base, l'ensemble des secteurs de l'indice de référence ont contribué à sa performance positive sur la période écoulée. Les voyages et loisirs, la santé et la technologie sont les principaux contributeurs.

La vie du fonds

Le fonds a bénéficié de sa surexposition aux valeurs de consommation (voyages et loisirs, alimentation et boissons, vente au détail, biens de consommation personnels, etc...) pour réaliser une performance positive, supérieure à celle de son indice de référence.

La sous-pondération aux secteurs de l'énergie, des ressources de base et à la chimie expliquent également cette surperformance.

Achat : Thule est une société suédoise spécialisée dans l'«outdoor», proposant des accessoires automobiles permettant de transporter vélos, skis, surf, etc..., des sacs de randonnées ou de voyage, des accessoires de protection pour ordinateurs et smartphones, ou bien encore des accessoires pour vélo (sacoques, remorques, etc...). Sur chacun de ses segments d'activité, la société se positionne parmi les trois principales marques au monde et devrait encore venir étoffer son portefeuille dans les prochains mois.

Ventes : Nous avons pris une partie de nos profits sur Genmab et avons liquidé notre position sur Kuka, profitant de l'offre d'achat du chinois Midea.

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Zodiac Aerospace	2.57 %
Brembo SpA	2.46 %
Infineon Technologies AG	2.38 %
Dassault Systemes SA	2.27 %
Rational AG	2.27 %
Total	11.95 %

Nombre de titres 59

Poids moyen 1.67 %

Hors cash et liquidités

Principaux mouvements

Achats	Début	Fin	Variation
Fuchs Petrolub AG (Xetra)	0.00 %	1.50 %	+ 1.50%
Thule Group AB	0.00 %	1.32 %	+ 1.32%
Tritax Big Box REIT PLC	0.00 %	1.00 %	+ 1.00%
Tate & Lyle PLC	0.00 %	0.70 %	+ 0.70%
Ventes	Début	Fin	Variation
Genmab A/S	2.73 %	2.21 %	- 0.52%
Kuka AG	2.47 %	0.00 %	- 2.47%

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	5.08 %
Année prochaine	5.75 %
Croissance attendue	+ 13.20%
Dettes / actif	16.38 %
Estimation de la liquidité	1 jour

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

Entre Brexit et hausse des taux de la Fed

Les marchés ont poursuivi leur hausse sur le momentum, toujours soutenus par la progression du prix du pétrole, en hausse de +4,90 % en mai, soutenu notamment par les perturbations de la production au Nigeria. Le Stoxx Europe 600 Net TR affiche un gain de +2,50%, le S&P 500 Net TR progresse de +1,72 %, tandis que l'indice Bloomberg World Net TR en EUR gagne +2,47 %.

La prochaine hausse de taux de la Réserve fédérale américaine et le vote sur le Brexit pour le maintien ou non du Royaume-Uni au sein de l'Union Européenne sont les principales préoccupations actuelles des investisseurs. La prochaine réunion de la Fed aura lieu les 14 et 15 juin prochain soit une semaine avant le vote « Brexit ». Une hausse des taux à cette occasion paraît peu probable en raison du calendrier et des signaux mitigés de l'économie américaine.

En Europe, l'inflation est restée négative à -0,1 % au mois de mai, loin des objectifs de la BCE, mais légèrement moins qu'en avril en raison d'un ralentissement de la baisse des prix de l'énergie. Cela n'a pas pour autant incité la Banque centrale européenne à assouplir encore davantage sa politique monétaire. Par ailleurs, l'institution va commencer son programme de rachat de titres corporates début juin. Le principal risque planant actuellement sur le Vieux continent demeure la question d'un éventuel Brexit.

La Banque d'Angleterre a prévenu qu'une sortie de l'UE pourrait entraîner une chute du sterling et augmenterait probablement le chômage, ce qui n'inciterait pas les ménages et les entreprises à dépenser et à investir.

Dans notre stratégie d'investissement à moyen/long terme, nous continuons de privilégier les business models nous offrant le plus de visibilité, ce qui peut parfois s'écarter du momentum qui guide les marchés depuis plusieurs mois déjà.

Analyse de risque

Sur la période du 22 Mai 15 au 27 Mai 16

Volatilité

Constance Be Europe - A 17.44 %

STOXX Europe 600 Net TR 19.52 %

Tracking error 6.69 %

Beta 0.8405 R2 88.47 %

Alpha + 2.85% Corrélation 0.9406

Echelle de risque

Départ fonds = 22 Nov 13

Période 20 Mai 11 - 27 Mai 16

Srri vol = 16.39 %

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 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.