



## Constance Be Europe - A

Rapport mensuel 28 Nov 14

Valeur liquidative - Part A 102.45 EUR

Actif du fonds 4.7 MEUR

## 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 novembre a été marqué par une succession de statistiques macroéconomiques décevantes en Europe et en Chine, contrairement à ce que l'on a pu observer outre Atlantique où l'économie américaine continue son redressement et affiche des statistiques de qualité. L'événement du mois reste malgré tout la forte baisse du pétrole, notamment en fin de période, où le Brent est passé sous la barre des 70 dollars le baril. Sur le plan géopolitique, la situation en Irak et en Ukraine reste toujours tendue et ne semble pas proche d'une issue à court terme.

En Europe, malgré une croissance du PIB supérieure aux attentes à 0.2% au 3ème trimestre (0.1% en Allemagne et 0.3% en France) et une inflation qui a légèrement accéléré en octobre à 0.4%, la Commission européenne a abaissé ses prévisions de croissance, à 0.8% pour 2014 et 1.1% pour 2015, et d'inflation pour la zone euro et ses principaux pays membres estimant que la situation économique et de l'emploi ne s'améliorent pas assez rapidement. L'inflation ne devrait ainsi pas dépasser 0.5% cette année et 0.8% l'an prochain. De son côté, la BCE s'est dite prête à augmenter son bilan ainsi qu'à agir rapidement si l'inflation demeure à un bas niveau au sein de la zone euro. Mario Draghi a qualifié de difficile la situation économique en soulignant le faible niveau de la croissance et en jugeant qu'il ne fallait pas attendre d'amélioration dans les prochains mois, tout en encourageant les membres de la zone euro à entreprendre des réformes structurelles.

Au Royaume-Uni, les ventes au détail ont progressé nettement plus que prévu et la croissance au 3ème trimestre est ressortie en hausse de 0.7%, avec un taux de chômage à 6% sur le 3ème trimestre, soit un plus bas de six ans. La BoE a maintenu à une large majorité ses taux inchangés, ce qui ne devrait toute fois pas remettre en cause le calendrier de la normalisation monétaire, comme l'a laissé entendre son gouverneur Mark Carney.

Le Japon est, contre toute attente, tombé en récession au 3ème trimestre. En rythme annualisé, le PIB a reculé de 1.6%, un repli qui vient après la contraction de 7.3% enregistrée au second trimestre, dans la foulée d'une hausse de la TVA entrée en vigueur le 1er avril. Afin de faire valider sa politique économique, le Premier ministre Shinzo Abe a annoncé la dissolution de la chambre basse du Parlement en vue d'élections anticipées qui auront lieu le 14 décembre prochain.

Le yen a atteint un nouveau creux de sept ans face au dollar ce qui a favorisé les valeurs tournées vers l'exportation. Cette tendance a été soutenue par des données montrant que ces dernières ont augmenté en octobre à leur rythme le plus marqué en huit mois.

La Banque centrale chinoise a annoncé une baisse de ses taux directeurs pour la première fois en plus de deux ans afin de soutenir une économie dont le rythme de croissance devrait toucher un plus bas de 24 ans cette année. Par ailleurs, Hong Kong et Shanghai ont établi une interconnexion entre leurs marchés boursiers assurant ainsi aux investisseurs étrangers un accès sans précédent aux marchés actions chinois, estimés à plus de 3,000 milliards d'euros.

Aux États-Unis, alors que les Républicains ont pris le contrôle du Sénat à l'occasion des élections midterms, la saison des résultats qui touche à sa fin, laisse entrevoir un très bon cru, qui confirme le regain de forme de l'économie américaine et son rôle de locomotive de l'économie mondiale.

Les ventes au détail ont augmenté de 0.3% et le sentiment de confiance du consommateur s'est amélioré pour atteindre un plus haut de sept ans grâce à la baisse du chômage, revenu à 5.8%, soit son plus bas niveau depuis juillet 2008, et des prix pétroliers, qui représentent 11% du budget des ménages américains. Le PIB pour le 3ème trimestre a finalement été révisé à la hausse à 3.9%, contre 3.5% en première estimation. Le taux de chômage est revenu à 5.8%, son plus bas niveau depuis juillet 2008.

Le dollar est passé sous la barre de 1.25 dollar contre euro, bien aidé par la baisse du Brent qui est passé sous les 70 dollars le baril en fin de période, après que l'Opep ait décidé de maintenir sa production inchangée. L'or est descendu sous les 1,150 dollars l'once avant de remonter progressivement vers les 1,200 dollars en fin de mois.

Le rendement des emprunts d'État à 10 ans de la zone euro ont bénéficié des annonces de la BCE pour atteindre de nouveaux records. Le taux français à 10 ans a atteint un seuil historique en passant sous les 1%, alors que le taux espagnol est lui passé sous les 2% et que le taux italien s'en rapproche.

L'indice de volatilité recule de 5% en novembre et s'inscrit désormais en légère baisse depuis le début de l'année.

## 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	-7.71	STXE 600 Health Care	SXDP	3.70
STXE 600 Food & Beverage	SX3P	4.57	STXE 600 Real Estate	SX86P	3.64
STXE 600 Telecommunications	SXKP	8.39	STXE 600 Personal & Household Goods	SXQP	6.71
STXE 600 Chemicals	SX4P	5.45	STXE 600 Construction & Materials	SXOP	3.83
STXE 600 Basic Resources	SXPP	-1.32	STXE 600 Insurance	SXIP	4.61
STXE 600 Utilities	SX6P	0.94	STXE 600 Financial Services	SXFP	5.39
STXE 600 Retail	SXRP	6.42	STXE 600 Banks	SX7P	1.21
STXE 600 Travel & Leisure	SXTP	7.56	STXE 600 Industrial Goods & Services	SXNP	2.60
STXE 600 Automobiles & Parts	SXAP	8.50	STXE 600 Media	SXMP	6.32
STXE 600 Technology	SX8P	5.91			

Les secteurs de l'énergie et des matériaux sont les seuls secteurs en recul sur la période, alors que l'automobile, les télécommunications et les loisirs trustent le podium.

## La vie du fonds

Le fonds réalise une performance positive sur la période écoulée bénéficiant des réajustements opérés au cours des dernières semaines. Les valeurs présentant un profil international ont ainsi été privilégiées, tout comme celle présentant un avantage compétitif dans leur secteur.

Achats : Arkema, GEA Group, Plastic Omnium, Smith & Nephew, Tesco et renforcement de Volkswagen.

**Performance historique**

	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2014	-0.27	3.78	-2.31	-1.79	4.18	-2.31	-1.59	-1.12	-1.63	-0.76	5.02		0.83
	-1.66	5.00	-0.79	1.57	2.60	-0.52	-1.64	2.03	0.41	-1.74	3.26		8.59
2013											-0.21	1.82	1.61
											1.03	1.03	2.07

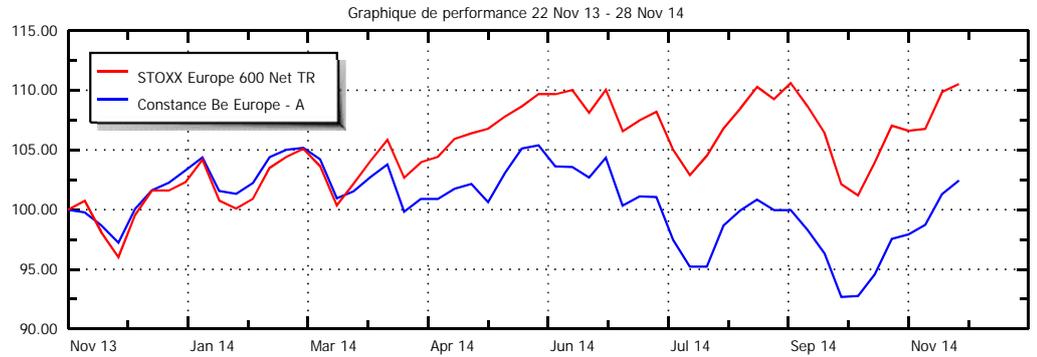
Constance Be Europe - A

STOXX Europe 600 Net TR

**5 plus fortes positions**

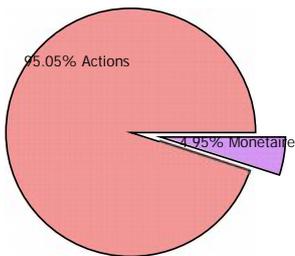
Titre	Poids
Dassault Systemes SA	2.79 %
United Internet	2.74 %
Hermes International	2.68 %
Zodiac Aerospace	2.65 %
Fuchs Petrolub AG Pref (Xetra)	2.50 %
<b>Total</b>	<b>13.34 %</b>

**Graphique de performance 22 Nov 13 - 28 Nov 14**



**Répartition par Classe d'actif**

Classe d'actif	Poids
Actions	95.05
Monétaire	4.95



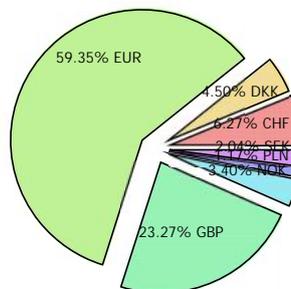
Actions			
Tout secteur	2.37	Europe	95.05
Materials	5.33		
Industrials	13.5		
Consumer Discretionary	31.58		
Consumer Staples	14.04		
Health Care	11.66		
Financials	4.44		
Information Technology	12.14		
<b>Total</b>	<b>95.05</b>		<b>95.05</b>
Monétaire			
Tout secteur	4.95	Europe	4.95
	4.95		4.95

**Principaux mouvements**

Achats	Début	Fin	Variation
Arkema SA	0.00 %	1.93 %	1.93 %
Smith & Nephew PLC	0.00 %	1.80 %	1.80 %
GEA Group AG	0.00 %	1.78 %	1.78 %
Tesco Plc	0.00 %	1.71 %	1.71 %
Plastic Omnium SA	0.00 %	1.62 %	1.62 %
Ventes			
Arkema - Droit de souscription	0.00 %	0.00 %	0.00 %
Union PEA Sécurité	9.17 %	2.37 %	-6.80 %

**Répartition par Devise**

Devise	Poids
CHF	6.27
DKK	4.5
EUR	59.35
GBP	23.27
NOK	3.4
PLN	1.17
SEK	2.04



**Analyse de risque**

	Constance Be Europe - A	STOXX Europe 600 Net TR
Volatilité	12.82 %	13.28 %
Tracking error	5.55 %	
Beta	0.8788	R2 82.82 %
Alpha	-5.89%	Corrélation 0.9101

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 Stox 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.