

Constance Be Europe - A



Rapport mensuel	30 Oct 15
Valeur liquidative - Part A	118.28 EUR
Actif du fonds	7.5 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.

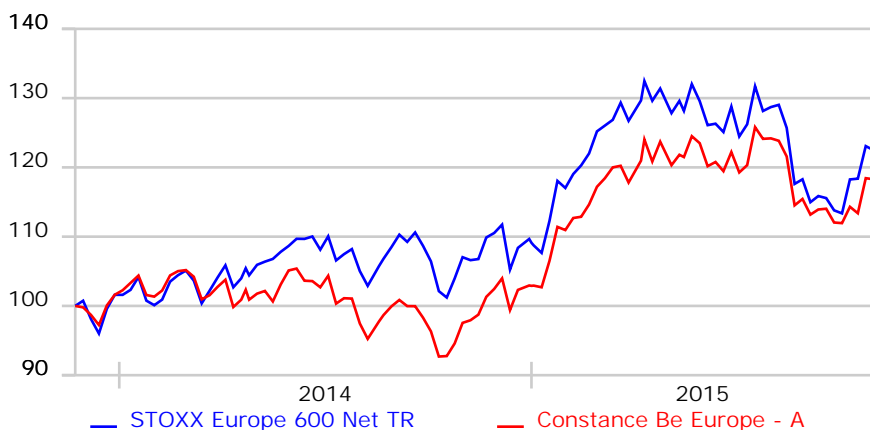
Performance historique

Constance Be Europe - A au 30 Oct 15	sur 1 an 25.06	depuis le 22 Nov 13	18.28										
STOXX Europe 600 Net TR au 30 Oct 15	sur 1 an 17.80	(lancement)	22.48										
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2015	7.82	5.63	0.52	5.01	-0.18	-1.04	1.62	-7.05	-2.95	5.57			14.95
	7.25	6.98	1.21	3.68	-1.39	-0.60	-0.06	-8.10	-3.79	7.63			12.25
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

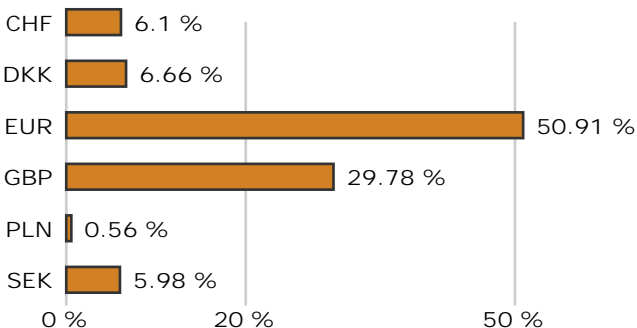
Informations générales

Domicile	France
Structure	FCP
Dépositaire	CM-CIC Securities
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

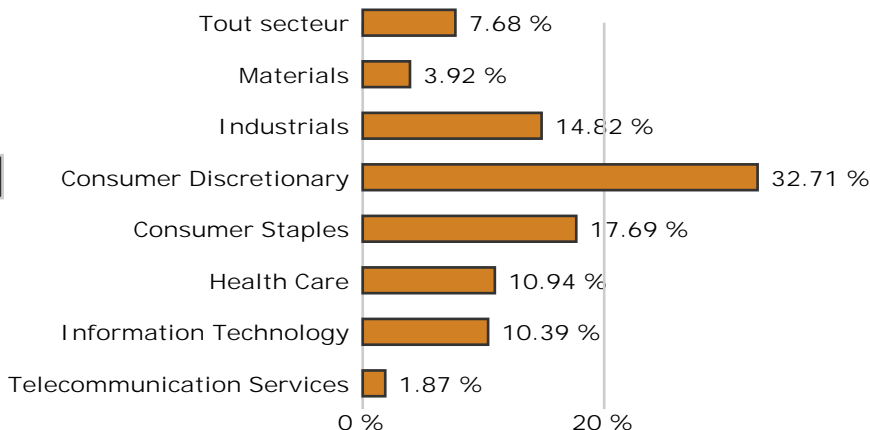
Graphique de performance 22 Nov 13 - 30 Oct 15



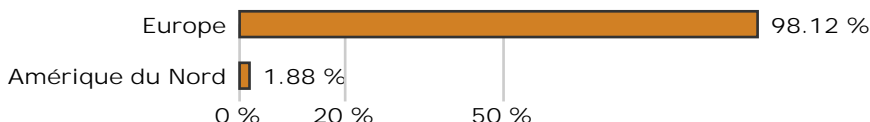
Répartition par devise



Répartition sectorielle



Répartition géographique



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

STXE 600 Oil & Gas	SXEP	11.81	STXE 600 Health Care	SXDP	3.53
STXE 600 Food & Beverage	SX3P	10.10	STXE 600 Real Estate	SX86P	6.90
STXE 600 Telecommunications	SXKP	5.65	STXE 600 Personal & Household Goods	SXQP	8.81
STXE 600 Chemicals	SX4P	8.42	STXE 600 Construction & Materials	SXOP	5.88

STXE 600 Basic Resources	SXPP	9.70	STXE 600 Insurance	SXIP	9.98
STXE 600 Utilities	SX6P	8.94	STXE 600 Financial Services	SXFP	8.71
STXE 600 Retail	SXRP	10.34	STXE 600 Banks	SX7P	3.11
STXE 600 Travel & Leisure	SXTP	5.63	STXE 600 Industrial Goods & Services	SXNP	8.17
STXE 600 Automobiles & Parts	SXAP	16.98	STXE 600 Media	SXMP	3.96
STXE 600 Technology	SX8P	11.43			

L'ensemble des secteurs composant l'indice de référence a contribué à sa performance positive sur la période écoulée.

La vie du fonds

Le fonds réalise en octobre une performance positive, mais moindre que celle de son indice de référence. Le travail réalisé sur la valorisation des titres en portefeuille permet également au fonds de réaliser une performance deux fois supérieure à son indice depuis le début de l'année.

Achats : Nous avons renforcé certaines lignes de notre portefeuille avec l'achat de titres Dassault Systemes et Iliad. Nous avons également rentré certaines valeurs, toujours en raison de la qualité de leur business model et de leur valorisation (ex : achats de Burberry Group, Ryanair Holdings et Unilever).

Ventes : A contrario nous avons cédé les titres GEA Group, bien valorisés par le marché. Nous avons également pris nos profits en cédant les titres Novo Nordisk.

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Associated British Foods Plc	2.54 %
Unilever NV	2.28 %
Hermes International	2.25 %
Inditex SA	2.25 %
Wessanen NV	2.19 %
Total	11.51 %
Nombre de titres	57
Poids moyen	1.62 %
<i>Hors cash et liquidités</i>	

Les marchés suspendus à la décision de la Fed

Les marchés actions ont rebondi en octobre après avoir été fortement touchés en août et en septembre par les inquiétudes entourant la Chine, entraînant ainsi l'important recul des secteurs de l'énergie et des matières premières. Ces deux secteurs sont parmi ceux qui affichent la plus forte progression au cours du mois dernier, sans pour autant qu'une hausse de la demande n'ait pu être constatée. Cela a conduit certains indices à réaliser leur performance mensuelle la plus importante depuis plusieurs années. Les décisions de politiques monétaires à venir ont également fortement contribué à un tel rebond.

En effet, les politiques monétaires divergentes des différentes institutions mondiales retiennent l'attention des marchés. Avec les craintes qui pèsent sur l'économie mondiale, une hausse des taux de la Réserve Fédérale américaine en 2015 apparaissait comme davantage risquée aux yeux des investisseurs, jusqu'à ce que la Fed nuance les risques internationaux menaçant l'économie des États-Unis et laisse explicitement la porte ouverte à un resserrement de sa politique monétaire lors de sa prochaine réunion de décembre. Le taux d'emploi et les objectifs d'inflation à 2 % seront les principaux indicateurs à surveiller. Janet Yellen a indiqué que la banque centrale américaine relèverait ses taux cette année seulement si elle percevait des signes d'une croissance économique durable.

Principaux mouvements

Achats	Début	Fin	Variation
Unilever NV	0.00 %	2.28 %	+ 2.28%
Roche Holding AG	0.00 %	1.95 %	+ 1.95%
Ryanair Holdings PLC	0.00 %	1.72 %	+ 1.72%
Burberry Group PLC	0.00 %	1.39 %	+ 1.39%
Publicis Groupe SA	0.00 %	1.17 %	+ 1.17%
Ventes	Début	Fin	Variation
GEA Group AG	1.49 %	0.00 %	- 1.49%
Valeo SA	1.71 %	0.00 %	- 1.71%
Novo Nordisk A/S	2.04 %	0.00 %	- 2.04%
Sartorius Sted Bio	2.06 %	0.00 %	- 2.06%
Genmab A/S	2.16 %	0.00 %	- 2.16%

Mario Draghi a lui tenu des propos particulièrement accommodants et a notamment déclaré que la BCE « réexaminera » le niveau de son soutien monétaire lors de la réunion de décembre, date à laquelle seront présentées les nouvelles prévisions économiques de la banque centrale. Il a par ailleurs indiqué qu'un nouvel abaissement du taux de dépôt, actuellement négatif de 0,2%, avait été discuté par le conseil.

En Chine, le produit intérieur brut de la deuxième économie mondiale a cru de 6,9% en rythme annualisé au troisième trimestre, contre 6,8% anticipé par le consensus Bloomberg. Elle n'en marque pas moins un ralentissement par rapport aux deux trimestres précédents, au cours desquels la croissance était ressortie à 7%. Les indicateurs mensuels publiés parallèlement au PIB ont par ailleurs déçu, la production industrielle ayant notamment ralenti en septembre (à 5,7% contre 6,1% en août et 6% attendu). Cela a poussé les autorités chinoises à baisser le taux des prêts à un an ainsi que les réserves obligatoires des banques.

La Banque du Japon a quant à elle voté le maintien de sa politique monétaire, faisant le pari que l'économie pouvait surmonter les conséquences du ralentissement de la croissance chinoise sans mesures incitatives supplémentaires.

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	2.83 %
Année prochaine	3.25 %
Croissance attendue	+ 14.85%
Dettes / actif	14.18 %
Estimation de la liquidité	1 jour

Bien que le secteur de l'énergie ait fortement progressé, le prix du baril de Brent n'a quasiment pas augmenté malgré un important rebond au milieu du mois. La volatilité a continué sa baisse amorcée en septembre et recule de 38 % sur le mois écoulé, signe que les inquiétudes des investisseurs sont un peu moins fortes ces dernières semaines. La bourse de Shanghai progresse de plus de 10 %, le S&P500 de 8,30 % et le Stoxx Europe 600 de presque 8 %.

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

Analyse de risque

Sur la période du 24 Oct 14 au 30 Oct 15

Volatilité

Constance Be Europe - A 15.87 %

STOXX Europe 600 Net TR 17.82 %

Tracking error 7.76 %

Beta 0.8019 R2 81.06 %

Alpha + 9.06% Corrélation 0.9003

Echelle de risque

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, et afin de limiter le coût d'intermédiation, Constance Associés a eu recours à une sélection d'intermédiaires comme Barclays, Bank of Montreal et Market Securities.

Constance Associés S.A.S. Téléphone 0184172260

Régulateur Autorité des Marchés Financiers

8, rue Lamennais
75008 Paris

Email info@constance-associés.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.