



## Constance Be Europe - A

Rapport mensuel 25 Avr 14

Valeur liquidative - Part A 100.9EUR

Actif du fonds 4.5MEUR

## 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 EuroStoxx 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

Sur la période écoulée depuis la dernière valeur liquidative du mois de mars du FCP, l'indice Stoxx Europe 600 Net Total Return enregistre une hausse de 1.57% en euro.

Les marchés sont restés hésitants globalement. Nous observons un fléchissement à la mi-avril des marchés des pays développés, qui est ensuite gommé sur la seconde quinzaine, ainsi qu'un mouvement inverse sur les places des pays émergents. Les marchés européens, canadien, anglais surperforment avec des progressions supérieures à 1%. Les marchés américains sont stables s'agissant des indices Dow Jones Industrial Average et S&P500, et très baissier pour le Nasdaq composite qui recule de 2.01% en USD. Enfin, le Nikkei 225 et le Hang Seng sous-performent avec des replis respectifs de -3.53% en JPY (-2.6% en USD), et de -0.08% en HKD (inchangé en USD).

Globalement, le scénario d'une reprise modérée se confirme avec le souvenir de la vague de froid aux Etats-Unis et une contrainte budgétaire qui s'allège en Europe. La situation chinoise continue de questionner, alors que le pays s'efforce de gérer l'après croissance.

Côté micro-économie, les publications des résultats du premier trimestre des sociétés américaines sont de bonne qualité avec un ratio de 75% de surprises positives, s'agissant de la croissance des bénéfices par actions et de 50% pour les chiffres d'affaire.

Le mouvement des fusions acquisitions s'intensifie avec la barre du trillion de dollars dépassé en valeur d'actifs, ce qui nous fait retrouver les niveaux de 2007 avant la crise financière. Les secteurs de la santé, des télécoms, de l'industrie sont principalement concernés. Il est à noter que ce mouvement est alimenté par le niveau de liquidité élevé au sein des bilans des sociétés, les taux d'intérêt toujours bas et de la situation déflationniste globale qui encourage les entreprises à privilégier la croissance externe.

Du point de vue des politiques monétaires, ces dernières restent très accommodantes. Janet Yellen a atténué son message sur un possible relèvement des taux d'intérêt et la BCE dit se tenir prête à intervenir si nécessaire de manière plutôt conventionnelle.

Enfin, la résurgence du risque géopolitique avec la crise ukrainienne a certainement pesé sur les marchés.

Nous portons ci-après la performance depuis la dernière valeur liquidative de mars du FCP des indices sectoriels sous-jacents de l'EuroStoxx 600, en EUR et sans intégration des dividendes.

## Information générales

Domicile France

Structure FCP

Dépositaire CM-CIC Securities

Société de gestion Constance Associés

Gérant Virginie ROBERT

Commissaire aux comptes Mazars

Benchmark EUROSTOXX 600 Net TR

Devise Euro

Classification Actions Internationales

Valorisation Hebdomadaire (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	3.12	STXE 600 Health Care	SXDP	0.79
STXE 600 Food & Beverage	SX3P	0.48	STXE 600 Real Estate	SX86P	1.87
STXE 600 Telecommunications	SXKP	-0.43	STXE 600 Personal & Household Goods	SXQP	2.01
STXE 600 Chemicals	SX4P	-0.40	STXE 600 Construction & Materials	SXOP	1.30
STXE 600 Basic Resources	SXPP	0.88	STXE 600 Insurance	SXIP	-0.47
STXE 600 Utilities	SX6P	-2.27	STXE 600 Financial Services	SXFP	-0.73
STXE 600 Retail	SXRP	-1.96	STXE 600 Banks	SX7P	-0.24
STXE 600 Travel & Leisure	SXTP	-0.75	STXE 600 Industrial Goods & Services	SXNP	-0.79
STXE 600 Automobiles & Parts	SXAP	-1.57	STXE 600 Media	SXMP	-2.04
STXE 600 Technology	SX8P	-4.91			

Alors que des niveaux de liquidité importants ont abreuvé les marchés au cours des dernières années, les craintes d'un resserrement monétaire continuent de peser sur certaines zones ou secteurs. Nous avons connu le reflux des capitaux sur les zones émergentes l'année passée. C'est au tour des valeurs de croissance d'être vendues depuis deux mois et cela avec un facteur de non-discrimination parfois excessif face à la qualité et à la visibilité sur la croissance de certaines entreprises. On a ainsi continué de constater ce mouvement avec des corrections brutales dans les secteurs de l'internet, du numérique, de la biotechnologie mais aussi de la consommation discrétionnaire. Le marché américain est plus largement impacté par ce mouvement.

## La vie du fonds

Dans le contexte décrit précédemment, le fonds a été pénalisé alors que notre stratégie d'investissement est centrée sur la recherche et l'investissement dans des entreprises dites de "croissance". Nous avons procédé à quelques arbitrages sur des positions où la visibilité s'accordait moins avec l'évaluation boursière de la société mais n'avons modifié notre philosophie. Par ailleurs, les entrées de sociétés dites "cycliques" qui devraient bénéficier d'un retour du cycle de l'investissement privé n'ont pas encore été reconnues par le marché.

Ventes et/ allègements: Coloplast

Achats: Leoni, Sports Direct, Wirecard

## Performance historique

Le FCP n'ayant pas un an d'existence,  
la présentation de performances est interdite.  
Ces informations seront présentées dès décembre 2014.

## 5 plus fortes positions

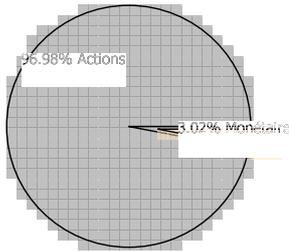
Titre	Poids
Zodiac Aerospace	2.43 %
Christian Dior SA	2.34 %
Dassault Systemes SA	2.33 %
Associated British Foods Plc	2.32 %
Aryzta AG	2.31 %
<b>Total</b>	<b>11.74 %</b>

## Graphique de performance 22 Nov 13 - 25 Avr 14

Le FCP n'ayant pas un an d'existence, la présentation de performances est interdite. Ces informations seront présentées dès décembre 2014.

## Répartition par Classe d'actif

Classe d'actif	Poids
Actions	96.98
Monétaire	3.02



Actions		Europe	
Materials	2.88		96.98
Industrials	18.31		
Consumer Discretionary	32.74		
Consumer Staples	16.24		
Health Care	2.63		
Financials	6.79		
Information Technology	15.57		
Telecommunication Services	1.82		
<b>Total</b>	<b>96.98</b>		<b>96.98</b>
Monétaire		Europe	
Tout secteur	3.02		3.02
	3.02		3.02

## Principaux mouvements

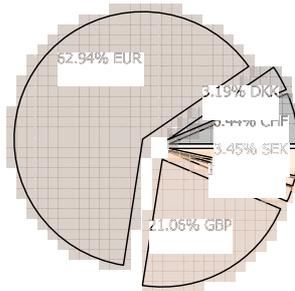
Achats	Début	Fin	Variation
Leoni AG	0.00 %	1.95 %	1.95 %
London Stock Exchange	0.00 %	1.58 %	1.58 %
Fiskars Oyj	1.25 %	2.22 %	0.97 %
GEA Group AG	1.22 %	2.05 %	0.83 %
Sports Direct International PLC	2.28 %	1.90 %	-0.38 %
Ventes			
Coloplast A/S	1.59 %	1.04 %	-0.55 %
Inditex SA	1.83 %	0.00 %	-1.83 %

## Répartition par Devise

Devise	Poids
CHF	6.44
DKK	3.19
EUR	62.94
GBP	21.06
NOK	1.86
PLN	1.05
SEK	3.45

## Analyse de risque

Constance Be Europe - A		EUROSTOXX 600 Net TR	
Volatilité	11.5 %		13.84 %
Tracking error	4.7 %		
Beta	0.7876	R2	89.81 %
Alpha	- 5.56%	Corrélation	0.9477



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  
NuméroGP-13000029

Les chiffres cités ont trait aux années écoulées. Les performances des Fonds sont calculées avec coupons et dividendes réinvestis. L'indicateur EuroStoxx 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, à la date portée en haut à droite de la première page, à l'exception des textes quand une date d'achèvement de rédaction est précisée. Ce document est un document non contractuel, strictement limité à l'usage privé du destinataire, diffusé à des fins d'information et ne saurait en aucun cas s'interpréter comme constituant une offre de vente ou sollicitant une offre d'achat des titres qui y sont mentionnés. Il est la propriété de Constance Associés. Sa reproduction ou sa distribution en sont strictement interdites sans l'autorisation écrite préalable de Constance Associés.