



Constance Be Europe - A

Rapport mensuel 27 Mars 15

Valeur liquidative - Part A 117.81 EUR

Actif du fonds 6.1 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.

## Information 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

## Les marchés sur le mois et ce qu'il faut retenir

La période écoulée a été marquée par la publication d'indicateurs laissant espérer une amélioration économique au sein de la zone euro, où le sort de la Grèce est encore indécis. Athènes s'est engagée à soumettre une liste exhaustive de réformes à ses partenaires afin de débloquer des financements vitaux pour le pays dont la note souveraine a été abaissée de "B" à "CCC" par Fitch.

En Europe, la BCE et les banques centrales de la zone euro ont commencé comme prévu à acheter des titres de dette, essentiellement des obligations d'État, dans le cadre du QE décidé fin janvier. Le dispositif a d'ores et déjà eu un impact positif, comme en atteste le moral des investisseurs, qui a atteint en mars son meilleur niveau depuis août 2007, et a également permis d'accompagner et d'accélérer une reprise économique encore timide. La BCE prévoit désormais une croissance de 1.5% dans la zone euro cette année tout en ramenant à zéro sa prévision d'inflation pour prendre en compte la chute des prix de l'énergie et la faiblesse de la monnaie unique. Pour autant, l'institution continue d'encourager les États à mettre en place des réformes structurelles afin d'accompagner les efforts de la BCE et ainsi soutenir la croissance, à l'image de la politique menée par l'Allemagne où les ventes au détail ont bondi de 2.9% sur un mois et de 5.3% sur un an. Les consommateurs allemands ont permis aux ventes au détail de la zone euro de croître de 1.1 % en janvier à leur rythme le plus marqué depuis mai 2013. Le pays conforte ainsi sa place de première économie de la zone euro avec un taux de chômage au plus bas, une confiance du consommateur à un plus haut de treize ans soutenu par la perspective d'une hausse des revenus et une production industrielle supérieure aux attentes.

Au Royaume-Uni, l'inflation britannique est tombée à zéro en février. La BoE devrait envisager, selon son économiste en chef, la possibilité d'une baisse de taux si l'inflation menaçait de s'éloigner plus qu'attendu de son objectif de 2%, prenant ainsi ses distances avec d'autres responsables de l'institution. Il existe également un risque de voir la livre sterling se renforcer davantage face à d'autres devises si une amélioration de l'économie britannique est validée dans les mois à venir, comme le laissent penser la hausse du moral du consommateur mais également le taux de chômage qui poursuit sa baisse et les ventes au détail en hausse de 5.7 % le mois dernier par rapport à 2014.

En Russie, la banque centrale a abaissé son taux d'intervention, et ce pour la deuxième fois depuis le début de l'année, redoutant davantage la récession qu'une inflation élevée. Elle estime dans son "scénario de base", fondé sur un baril à 50-55 dollars, que le PIB devrait se contracter de 3.5% à 4.0% en 2015.

Au Japon, la croissance des exportations a ralenti à 2.4% en février par rapport à 2014, un phénomène temporaire dû au Nouvel An lunaire en Chine. Par ailleurs, la BoJ a maintenu sa politique monétaire inchangée et poursuit ses rachats d'actifs.

En Chine, la contraction de l'activité dans le secteur manufacturier constitue un test, tout en alimentant les anticipations d'assouplissement de la politique monétaire de la Banque Populaire de Chine. L'indice PMI provisoire est tombé sous le seuil critique des 50 points à 49.2 en mars, un plus bas de 11 mois, tandis que la croissance dans le secteur des services s'est légèrement accélérée en février à la faveur d'une reprise des commandes. La croissance de l'économie devrait ralentir au premier trimestre, à 7% sur un an, ce qui laisse penser que de nouvelles mesures de soutien à l'activité sont nécessaires.

La banque centrale indienne a une nouvelle fois surpris les intervenants de marché en abaissant de 7.75 % à 7.5 % son taux directeur pour la deuxième fois depuis le début de l'année, l'institut d'émission évoquant à la fois le reflux des pressions inflationnistes et des "faiblesses" dans certains pans de l'économie.

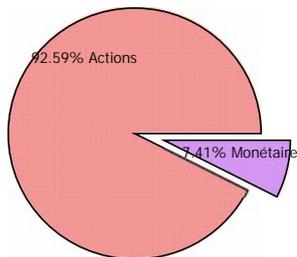
Aux Etats-Unis, les ventes au détail et la confiance du consommateur se sont dégradées. A contrario le taux de chômage a de nouveau reculé pour atteindre 5.5% de la population active. A cela est venu s'ajouter le rebond des prix à la consommation plaidant en faveur d'une remontée des taux par la Fed, comme l'a laissé entendre sa Présidente Janet Yellen. L'institution qui a supprimé le terme «patience» de ses communiqués, concernant le moment auquel elle entamera la remontée des taux, pourrait cependant être amenée à temporiser si l'inflation ou la hausse des salaires n'évoluaient pas selon ses projections. La hausse rapide du dollar est devenue la principale menace sur les profits des entreprises américaines depuis la crise financière de 2008, au point que certains évoquent désormais une contraction des bénéfices. Le billet vert s'est apprécié de plus de 20% en un an face à un panier d'autres grandes devises de référence, ce qui pénalise doublement les multinationales; leurs ventes et leurs profits réalisés hors des Etats-Unis diminuant une fois convertis en dollar tandis que leur compétitivité se dégrade face aux concurrents de pays dont la monnaie se déprécie.



Répartition par Classe d'actif

Classe d'actif	
Actions	92.59
Monétaire	7.41

Actions		
Materials	3.69	Europe
Industrials	9.43	
Consumer Discretionary	36.59	
Consumer Staples	11.48	
Health Care	16.75	
Financials	4.08	
Information Technology	8.74	
Telecommunication Services	1.82	
<b>Total</b>	<b>92.59</b>	<b>92.59</b>



Monétaire		
Tout secteur	7.41	Europe
<b>Total</b>	<b>7.41</b>	<b>7.41</b>

Principaux mouvements

Achats	Début	Fin	Variation
Symrise AG	0.00 %	1.90 %	1.90 %
Whitbread PLC	0.00 %	1.88 %	1.88 %
Inditex SA	0.00 %	1.94 %	1.94 %
Leoni AG	0.00 %	1.92 %	1.92 %
Asos Plc	0.00 %	1.87 %	1.87 %
Ventes	Début	Fin	Variation
Safran SA	0.97 %	0.00 %	-0.97 %
SalMar ASA	1.16 %	0.00 %	-1.16 %
Plastic Omnium SA	1.64 %	0.00 %	-1.64 %
Sanofi	1.51 %	0.00 %	-1.51 %
QiagenNV	1.55 %	0.00 %	-1.55 %

Répartition par Devise

Devise	
CHF	5.07
DKK	5.75
EUR	58.32
GBP	23.63
NOK	2.1
PLN	0.7
SEK	4.44

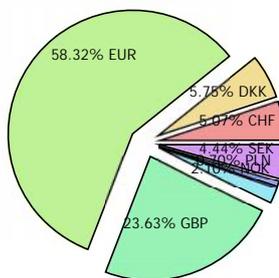
Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	3.18 %
Année prochaine	3.7 %
Croissance attendue	+ 16.56%
Dettes / actif	17.32 %
Estimation de la liquidité	3 jours
pour liquider 95% des positions du FCP sans dépasser 10% du volume moyen	

Analyse de risque

Sur la période du 21 Mars 14 au 27 Mars 15

Volatilité	Constance Be Europe - A	14.16 %
	STOXX Europe 600 Net TR	14.64 %
	Tracking error	5.89 %
Beta	0.8867	R2 84.07 %
Alpha	- 4.88%	Corrélation 0.9169



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  
 8, rue Lamennais Email info@constance-associes.fr  
 75008 Paris

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 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.