

Constance Be Europe - A



Rapport mensuel	25 Nov 16
Valeur liquidative - Part A	111.91 EUR
Actif du fonds	8.5 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.

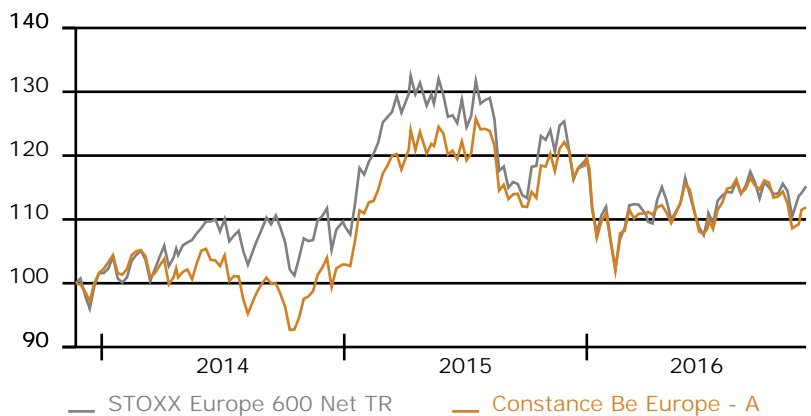
Performance historique

Constance Be Europe - A au 25 Nov 16	sur 1 an -7.57	depuis le 22 Nov 13	11.91										
STOXX Europe 600 Net TR au 25 Nov 16	sur 1 an -7.63	(lancement)	15.19										
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2016	-7.17	-2.48	2.54	0.07	4.08	-6.01	5.68	-0.04	0.91	-2.83	-0.53		-6.37
	-6.37	-2.91	1.89	1.99	3.13	-5.42	3.73	0.79	-0.16	-0.51	0.65		-3.68
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

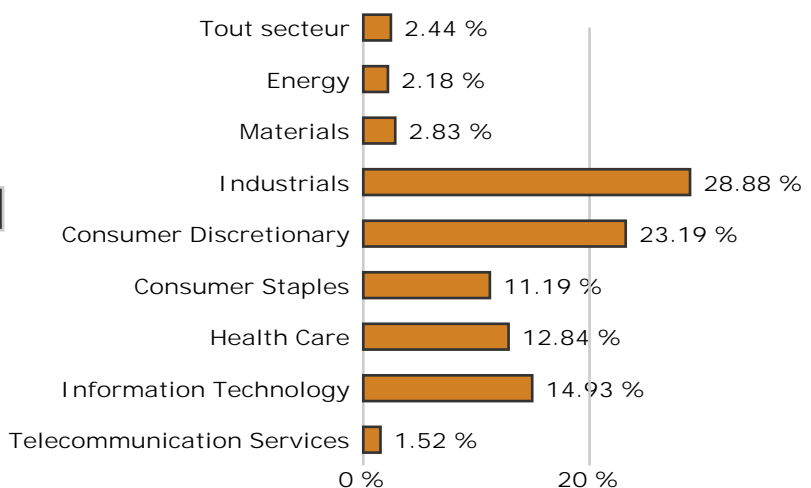
Informations générales

Domicile	France
Structure	FCP
Dépositaire	Crédit Industriel et Commercial
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

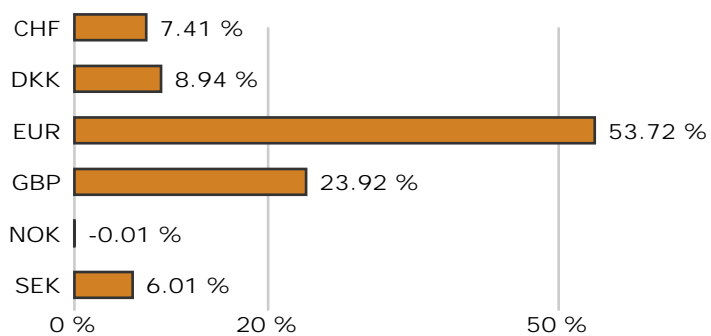
Graphique de performance 22 Nov 13 - 25 Nov 16



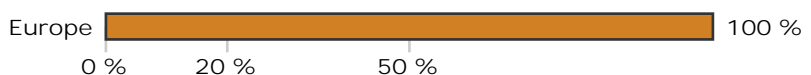
Répartition sectorielle



Répartition par devise



Répartition géographique



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

STXE 600 Oil & Gas	SXEP	-1.23	STXE 600 Health Care	SXDP	0.73
STXE 600 Food & Beverage	SX3P	-4.36	STXE 600 Real Estate	SX86P	-1.36
STXE 600 Telecommunications	SXKP	-5.64	STXE 600 Personal & Household Goods	SXQP	-2.01
STXE 600 Chemicals	SX4P	-0.43	STXE 600 Construction & Materials	SXOP	0.63
STXE 600 Basic Resources	SXPP	13.26	STXE 600 Insurance	SXIP	6.21
STXE 600 Utilities	SX6P	-7.78	STXE 600 Financial Services	SXFP	3.49
STXE 600 Retail	SXRP	0.83	STXE 600 Banks	SX7P	2.85
STXE 600 Travel & Leisure	SXTP	3.55	STXE 600 Industrial Goods & Services	SXNP	2.80
STXE 600 Automobiles & Parts	SXAP	-0.13	STXE 600 Media	SXMP	-0.43
STXE 600 Technology	SX8P	0.63			

Le secteur financier européen, représentant près d'un cinquième de l'indice Stoxx600, a poursuivi son rebond suite à la remontée des taux souverains observée après l'élection de Donald Trump, et ce malgré les craintes entourant le secteur bancaire italien. A contrario, les valeurs dites de rendement (services aux collectivités, télécoms...) ont pâti de ces mouvements sur les taux.

La vie du fonds

Sur l'ensemble de la période écoulée, le fonds a réalisé une performance négative.

Les fortes progressions des secteurs bancaires et de l'assurance, sous-pondérés dans le portefeuille expliquent notamment cette performance. La contre-performance des secteurs liés de la consommation a également pesé.

Achat : Royal Dutch Shell est un groupe pétrolier anglo-néerlandais impliqué dans l'ensemble des aspects de la filière énergétique : prospection, extraction de pétrole et de gaz, raffinage et vente. La société figure parmi les plus grandes capitalisations de l'indice Stoxx Europe 600.

Ventes : Nous avons pris nos profits en totalité sur Vitrolife et Zalando et avons cédé nos positions sur Greggs et Valsoia. Nous avons également pris une partie de nos profits sur Brembo.

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Coloplast A/S	3.42 %
Zodiac Aerospace	2.56 %
LISI	2.50 %
Atos SE	2.36 %
Wessanen NV	2.28 %
Total	13.12 %

Nombre de titres 61

Poids moyen 1.60 %

Hors cash et liquidités

Principaux mouvements

Achats	Début	Fin	Variation
Smiths Group PLC	0.00 %	1.53 %	+ 1.53%
Aryzta AG	0.00 %	1.49 %	+ 1.49%
Royal Dutch Shell PLC - A - EUR	0.00 %	1.19 %	+ 1.19%
Subsea 7 SA	0.00 %	0.98 %	+ 0.98%
Halma PLC	1.34 %	1.98 %	+ 0.64%
Ventes	Début	Fin	Variation
Valsoia SpA	0.57 %	0.00 %	- 0.57%
Zalando SE	1.18 %	0.00 %	- 1.18%
Greggs PLC	1.10 %	0.00 %	- 1.10%
Brembo SpA	2.45 %	1.20 %	- 1.26%
Vitrolife AB	1.41 %	0.00 %	- 1.41%

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	5.28 %
Année prochaine	6.04 %
Croissance attendue	+ 14.55%
Dettes / actif	18.22 %
Estimation de la liquidité	1 jour

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

Le point sur le mois écoulé

Sur la période écoulée clôturée au 25 novembre, l'indice Stoxx Europe 600 Net TR s'apprécie de +0.65 %, le S&P 500 Net TR progresse de +4.25%, tandis que l'indice Bloomberg World Net TR en EUR termine en hausse de +5.07 %, porté notamment par la hausse du dollar.

Les prix du pétrole ont quant à eux terminé le mois de novembre en hausse de +3.83 % pour le baril de Brent à 50.47 USD, suite à l'entente entre membres de l'OPEP quant à la mise en place d'un mécanisme de régulations des volumes de brut à partir de janvier prochain. La progression des prix du baril s'est poursuivie au-delà du 30 novembre, également sous l'impulsion de perspectives de croissance plus favorables.

Le principal événement du mois demeure l'élection de Donald Trump en tant que Président des Etats-Unis. Le candidat républicain opposé à Hillary Clinton a déjoué la majorité des sondages, entraînant dans un premier temps un mouvement des marchés vers les valeurs dites refuges avant que les investisseurs ne se tournent vers les secteurs du marché actions et les valeurs susceptibles de bénéficier de la politique expansionniste et inflationniste promise par Donald Trump.

L'impact positif sur les marchés actions a été global et ne s'est pas cantonné au seul marché américain. Les valeurs dites de rendement (services aux collectivités, immobilier, télécoms...) ont davantage souffert en raison du resserrement entre les taux souverains et les rendements des dividendes proposés. A contrario, les valeurs du secteur financier affichent les plus fortes progressions soutenues par l'espoir de la fin du règne des politiques monétaires ultra-accommodantes. Le marché des taux a quant à lui connu des dégagements importants dans la perspective d'une accélération de l'inflation et d'une hausse des taux de la Réserve fédérale américaine.

En Europe, le mouvement des taux parti des Etats-Unis s'est propagé à la zone euro entraînant une hausse de l'ensemble des taux souverains. Les pays dits périphériques, à savoir l'Espagne, l'Italie et le Portugal, en ont été les principales victimes. Si cette hausse se poursuivait, elle marquerait la fin d'une période de financement ultra-accommodante pour ces états qui n'ont malheureusement pas mis à profit cette période pour assainir leurs dettes publiques. Seule l'Allemagne fait figure de bon élève en la matière. On peut ainsi envisager que la BCE prolongera de quelques mois son programme de rachats d'actifs afin de contenir la hausse des taux souverains de la zone euro. Le « non » au référendum constitutionnel italien plaide également en faveur de ce scénario. Le système bancaire italien déjà fragilisé par le niveau record de créances douteuses aura en effet du mal à résister en cas de crise politique majeure et d'une remontée forte des taux souverains.

La hausse des perspectives d'inflation et de croissance est un signal positif envoyé au marché et justifie à notre sens de revenir sur le secteur de l'énergie comme nous l'avons fait au cours de la période écoulée. Nous restons cependant prudents vis à vis du secteur financier. En effet bien qu'une hausse des taux soit un signe positif pour les acteurs du secteur, une hausse brutale est susceptible d'engendrer une crise obligataire impactant les principaux détenteurs de titres de dettes.

Analyse de risque

Sur la période du 20 Nov 15 au 25 Nov 16

Volatilité

Constance Be Europe - A 15.86 %

STOXX Europe 600 Net TR 17.34 %

Tracking error 7.55 %

Beta 0.8233 R2 81.05 %

Alpha - 1.06% Corrélation 0.9003

Il convient également de prendre un peu de recul suite aux importantes rotations sectorielles qui ont suivi l'élection américaine. Celles-ci se fondent principalement sur le discours de campagne de Donald Trump qui ne prendra ses fonctions qu'au mois de janvier 2017. Les effets de sa politique ne seront ainsi visibles que dans plusieurs mois.

Echelle de risque

Départ fonds = 22 Nov 13

Période 18 Nov 11 - 25 Nov 16

Srri vol = 14.86 %

SRRI = 5

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, Market Securities, Nordea et Royal Bank of Canada.

Constance Associés S.A.S. Téléphone 0184172260

8, rue Lamennais
75008 Paris

Email info@constance-associes.fr Enregistrement 13 Août 13

Régulateur Autorité des Marchés Financiers

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.