



Constance Be Europe - A

Rapport mensuel 28 Mars 14

Valeur liquidative - Part A102.74EUR

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.

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

Faits marquants sur la période

Mars a été finalement très contrasté pour les marchés financiers; mois ponctué par les oscillations de regain d'optimisme mais également d'inquiétudes sur les marchés. Les peurs d'une escalade géopolitique en Ukraine et d'un ralentissement économique plus marqué en Asie, en particulier en Chine qui voit un accroissement des faillites et des créances douteuses se confrontent avec les espoirs d'intervention de la BCE, face au spectre de la déflation. Se sont rajoutées à ces éléments, les ambiguïtés de la Réserve Fédérale. Ainsi les marchés ont connu une évolution saccadée et plutôt disparate. L'indice européen Stoxx 600 recule de 1.10% sur le mois malmené par la bourse britannique (le Footsie 100 baisse de 2.23% en euros), par la contreperformance du marché allemand (le Dax recule de 1.40%). A l'opposé, le marché espagnol progresse de 2.23% et le marché italien est le grand gagnant avec une hausse de 6.11%, le marché étant rassuré par l'arrivée de Matteo Renzi. Les opérateurs espèrent que la Banque centrale européenne (BCE) adoptera de nouvelles mesures d'assouplissement monétaire lors de sa réunion de début avril. L'annonce d'un nouveau recul de l'inflation en zone euro a encore apporté de l'eau à leur moulin. Le rythme de hausse des prix a ralenti à + 0,5 % en mars dans la zone euro. Il s'agit du niveau le plus bas jamais enregistré depuis l'éclatement de la crise financière en 2008. Cependant, alors que des signaux d'amélioration économique se font plus nombreux dans certains pays, la BCE pourrait décider du statu quo malgré la force de l'euro face au dollar.

Politique de gestion

D'un point de vue sectoriel, le marché perdant le momentum des derniers mois a largement favorisé les secteurs de l'énergie, de l'automobile et des produits manufacturiers. A l'inverse, les secteurs stars de l'année passée ont sous-performé (produits de consommation de base, le luxe, les media, la distribution et la pharmacie).

La physionomie du marché, en particulier les contre performances du marché anglais et des secteurs ci-dessus évoqués, ont pénalisé l'évolution du portefeuille et cela malgré quelques arbitrages. Des profits ont été pris sur les valeurs anglaises Pace et Sports Direct International qui avaient enregistré des hausses respectives de 59 et 90% en 2013. La position en Iliad a été totalement cédée à l'occasion de l'annonce de son éventuelle participation dans la réorganisation du paysage des trois grands équipementiers français, nous donnant alors l'opportunité de solder la ligne au delà d'un cours de 210 euros. Sur le marché allemand Beiersdorf a été renforcé.

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

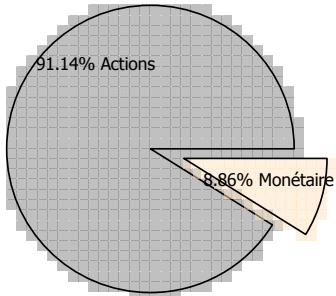
Titre	Poids
Dassault Systemes SA	2.28 %
Sports Direct International PLC	2.28 %
Valeo SA	2.25 %
Aryzta AG	2.25 %
Christian Dior SA	2.18 %
Total	11.24 %

Graphique de performance 22 Nov 13 - 28 Mars 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	91.14
Monétaire	8.86



Actions			
Materials	2.92	Europe	91.14
Industrials	16.64		
Consumer Discretionary	32.02		
Consumer Staples	15.24		
Health Care	3.11		
Financials	4.69		
Information Technology	14.65		
Telecommunication Services	1.86		
Total	91.14		91.14
Monétaire			
Tout secteur	8.86	Europe	8.86
	8.86		8.86

Principaux mouvements

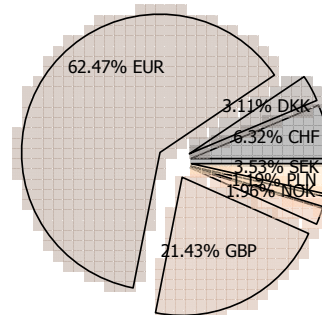
Achats	Début	Fin	Variation
Salvatore Ferragamo SPA	0.00 %	1.66 %	1.66 %
Asos Plc	1.62 %	1.71 %	0.09 %
Ventes	Début	Fin	Variation
Pace PLC	1.88 %	1.53 %	-0.35 %
Iliad SA	2.36 %	0.00 %	-2.36 %

Répartition par Devise

Devise	Poids
CHF	6.32
DKK	3.11
EUR	62.47
GBP	21.43
NOK	1.96
PLN	1.19
SEK	3.53

Analyse de risque

Constance Be Europe - A		EUROSTOXX 600 Net TR	
Volatilité	10.67 %		13.95 %
Tracking error	4.93 %		
Beta	0.7302	R2	91.07 %
Alpha	- 0.68%	Corrélation	0.9543



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 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.