

Constance Be Europe - A



Rapport mensuel	27 Nov 15
Valeur liquidative - Part A	122.11 EUR
Actif du fonds	7.9 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.

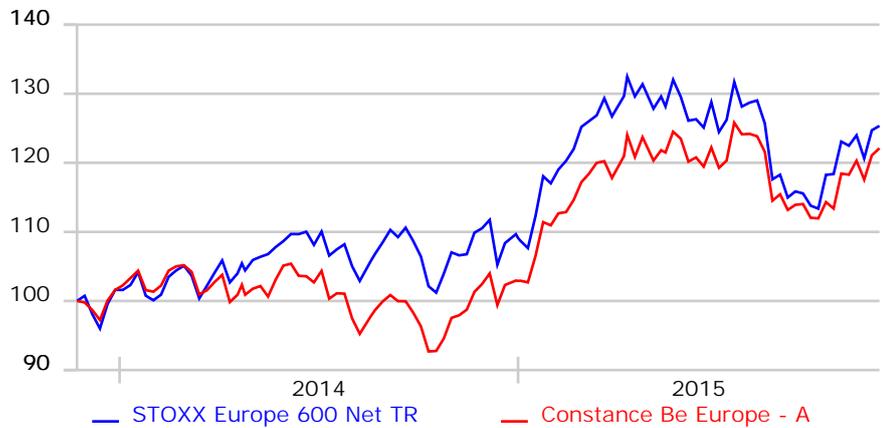
Performance historique

Constance Be Europe - A au 27 Nov 15	sur 1 an 20.53	depuis le 22 Nov 13	22.11										
STOXX Europe 600 Net TR au 27 Nov 15	sur 1 an 14.08	(lancement)	25.35										
	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	3.24		18.67
	7.25	6.98	1.21	3.68	-1.39	-0.60	-0.06	-8.10	-3.79	7.63	2.35		14.88
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

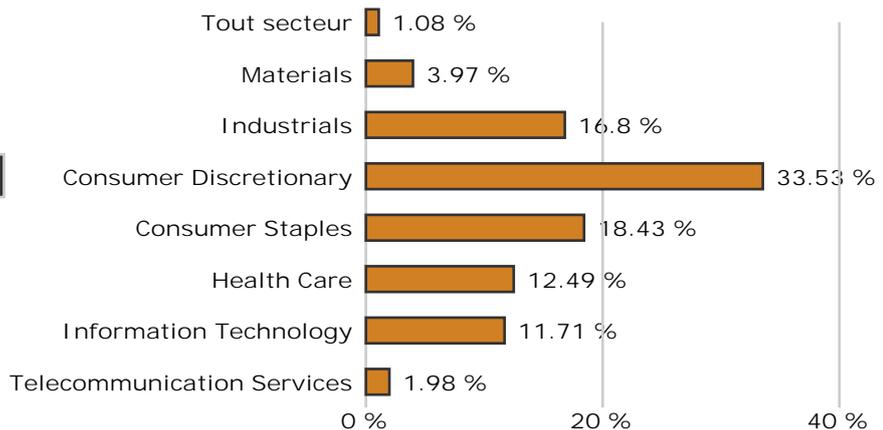
Informations générales

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

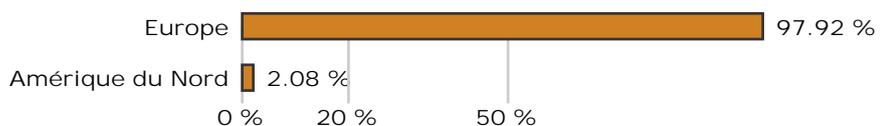
Graphique de performance 22 Nov 13 - 27 Nov 15



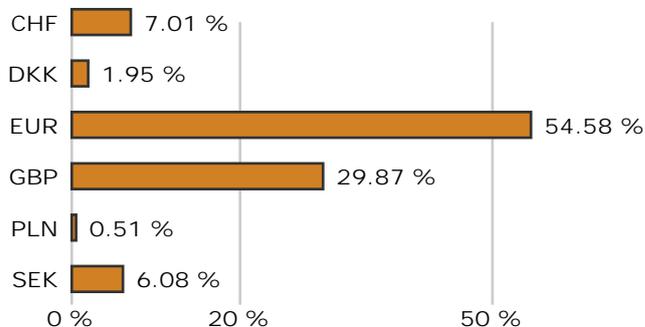
Répartition sectorielle



Répartition géographique



Répartition par devise



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

STXE 600 Oil & Gas	SXEP	2.98	STXE 600 Health Care	SXDP	1.36
STXE 600 Food & Beverage	SX3P	3.66	STXE 600 Real Estate	SX86P	-1.97
STXE 600 Telecommunications	SXKP	3.49	STXE 600 Personal & Household Goods	SXQP	-0.07
STXE 600 Chemicals	SX4P	3.95	STXE 600 Construction & Materials	SXOP	4.61

STXE 600 Basic Resources	SXPP	-7.75	STXE 600 Insurance	SXIP	4.92
STXE 600 Utilities	SX6P	0.37	STXE 600 Financial Services	SXFP	2.29
STXE 600 Retail	SXRP	0.26	STXE 600 Banks	SX7P	0.35
STXE 600 Travel & Leisure	SXTP	0.35	STXE 600 Industrial Goods & Services	SXNP	4.76
STXE 600 Automobiles & Parts	SXAP	5.91	STXE 600 Media	SXMP	2.08
STXE 600 Technology	SX8P	5.21			

A l'exception des secteurs des ressources de base, de l'immobilier et des biens de consommation, 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 novembre une performance positive, supérieure à celle de son indice de référence. Le travail réalisé sur la valorisation des titres en portefeuille permet également au fonds de réaliser une performance supérieure à son indice depuis le début de l'année.

Achats : Nous avons renforcé certaines lignes de notre portefeuille avec l'achat de titres Aryzta et Infineon Technologies. Nous avons également rentré certaines valeurs, toujours en raison de la qualité de leur business model et de leur valorisation (ex : achats de Brembo, Genmab et Téléperformance).

Ventes : Aucune vente n'a été réalisée sur la période écoulée. Nous avons ainsi augmenté notre exposition actions.

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Associated British Foods Plc	2.54 %
Infineon Technologies AG	2.42 %
Unilever NV	2.26 %
United Internet	2.23 %
Krones AG	2.21 %
Total	11.66 %

Nombre de titres 60
Poids moyen 1.65 %

Hors cash et liquidités

Principaux mouvements

Achats	Début	Fin	Variation
Genmab A/S	0.00 %	1.83 %	+ 1.83%
Brembo SpA	0.00 %	1.53 %	+ 1.53%
Teleperformance SA	0.00 %	1.48 %	+ 1.48%
Aryzta AG	1.24 %	2.13 %	+ 0.89%
Infineon Technologies AG	1.11 %	2.42 %	+ 1.31%

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	3.08 %
Année prochaine	3.49 %
Croissance attendue	+ 13.35%
Dettes / actif	15.51 %
Estimation de la liquidité	1 jour

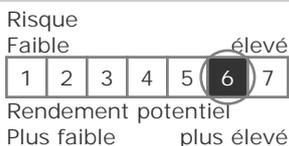
pour liquider 95% des positions du FCP sans dépasser 10% du volume moyen

Analyse de risque

Sur la période du 21 Nov 14 au 27 Nov 15

	Volatilité
Constance Be Europe - A	16.05 %
STOXX Europe 600 Net TR	17.99 %
Tracking error	7.7 %
Beta	0.8066
R2	81.72 %
Alpha	+ 8.31%
Corrélation	0.904

Echelle de risque



La fin de l'alignement des politiques monétaires ?

Les marchés actions ont marqué une pause en novembre après avoir fortement rebondi le mois précédent. Les investisseurs se sont montrés davantage prudents dans l'attente des décisions des différents banquiers centraux quant à l'évolution de leurs politiques monétaires respectives. De leur côté, les secteurs de l'énergie et des matières premières ont poursuivi leur baisse. L'indice Bloomberg des matières premières a ainsi fini le mois écoulé au plus bas depuis 1998.

La Banque centrale européenne s'est dite prête à agir rapidement pour faire remonter l'inflation dans la zone euro, évoquant la possibilité de modifier le programme d'achats d'actifs de l'institution et le taux de dépôt. Cette décision sera prise lors de la prochaine réunion du Conseil des gouverneurs, le 3 décembre.

Cette décision à venir est susceptible d'engendrer une modification de la politique monétaire des banquiers centraux voisins, à savoir la Norvège, la Suède ou bien encore la Suisse, afin de soutenir leurs monnaies et leurs économies respectives face à la politique monétaire de la zone euro et à sa monnaie unique.

Au Royaume-Uni, il semble que la Banque d'Angleterre commencera à relever ses taux au deuxième trimestre de 2016, dans le sillage de la Réserve fédérale américaine, si toutefois cette dernière ouvre la voie en augmentant les siens le mois prochain pour la première fois depuis près de dix ans.

En effet, aux Etats-Unis, une hausse des taux de la Réserve Fédérale en 2015 apparaît comme désormais acquise aux yeux des observateurs. Les chiffres de l'emploi et la diminution des craintes liées à une propagation du ralentissement économique mondial, éléments scrutés de près par Janet Yellen, ont rassuré les marchés. Le taux de chômage est ainsi tombé à son plus bas niveau depuis avril 2008, avant le début de la crise financière, à 5% de la population active.

Les "minutes" de la réunion du comité de politique monétaire de la Fed confirment la hausse probable des taux le mois prochain, mais elles révèlent aussi que les banquiers centraux s'attendent à une diminution du potentiel à long terme de l'économie américaine, ce qui paraît exclure un cycle de resserrement agressif.

La Chine a une nouvelle fois fait état d'un ralentissement de son économie, avec des chiffres de l'inflation inférieurs aux attentes, la chute des cours des matières premières et une demande atone accentuant les pressions déflationnistes.

La Banque du Japon a quant à elle maintenu le rythme de sa politique d'assouplissement inchangé, conservant l'espoir d'un redémarrage de l'économie malgré la faiblesse des investissements, de la production et des exportations.

Contrairement à celle de son concurrent chinois, la croissance de l'Inde a accéléré à 7,4% en rythme annuel au cours du troisième trimestre, dépassant celle de la Chine à la faveur d'une amélioration de la demande intérieure et de l'activité manufacturière

Sur le mois écoulé, la volatilité a marqué une pause après sa forte baisse amorcée début septembre. La bourse de Shanghai progresse de 0,91 %, le S&P500 termine le mois en légère hausse de 0,05 % alors que le Stoxx Europe 600 a profité d'un probable assouplissement monétaire à venir pour s'adjuger 2,65 %.

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
75008 Paris

Email info@constance-associés.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.