



Constance Be Europe - A

Rapport mensuel 29 Août 14

Valeur liquidative - Part A **99.93EUR**Actif du fonds **4.6MEUR**

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**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**

Le marché sur le mois et ce qu'il faut retenir

Ce mois d'août a été marqué par un rebond général des places boursières avec malgré tout des différences sensibles, les marchés américains affichant une hausse plus marquée, s'accompagnant par ailleurs d'une dégradation de la parité Euro Dollar. Le début du mois a continué de pâtir de la situation géopolitique en Irak et en Ukraine. Puis, à compter du 8 août, les marchés ont repris confiance, aux Etats-Unis, à la faveur des bonnes publications des résultats des entreprises et de statistiques macroéconomiques toujours encourageantes. En Europe, la reprise de confiance résulte d'une certitude grandissante d'une action imminente de la BCE, devant une perspective d'un environnement déflationniste plus certaine. Le marché japonais n'a pas suivi ce mouvement de hausse, la hausse de la TVA contraignant la consommation et portant un coup d'arrêt à la croissance. Les événements de fin de mois sont venus confirmer ces mouvements de marché. A Jackson Hole, où se réunissent les banquiers centraux, Mario Draghi, s'est dit inquiet devant une reprise européenne plus lente que prévue (espérée?) et le spectre de déflation. Outre-Atlantique, la croissance américaine a surpris positivement en étant relevée à 4.2% pour le second trimestre, et cela portée par la consommation domestique et une hausse des achats durables. A noter, que les investissements des entreprises, toujours en berne, en début d'année, semblent retrouver le chemin de la croissance alors qu'ils contribuent à hauteur de 2.6% à la croissance du PIB. La Fed a continué de garder sa position prudente estimant que les taux doivent rester à leur niveau un certain moment après la fin de tapering. Cependant les bons chiffres devraient encourager les débats au sein de l'institution. Le grand gagnant du mois est enfin le dollar US qui progresse de 1.5% face à l'euro. L'indice de volatilité, lui plonge de 29%.

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

STXE 600 Oil & Gas	SXEP	-1.69	STXE 600 Health Care	SXDP	3.33
STXE 600 Food & Beverage	SX3P	1.32	STXE 600 Real Estate	SX86P	2.28
STXE 600 Telecommunications	SXKP	-0.55	STXE 600 Personal & Household Goods	SXQP	-0.67
STXE 600 Chemicals	SX4P	0.26	STXE 600 Construction & Materials	SXOP	-2.57
STXE 600 Basic Resources	SXPP	-5.47	STXE 600 Insurance	SXIP	0.68
STXE 600 Utilities	SX6P	-0.90	STXE 600 Financial Services	SXFP	-0.72
STXE 600 Retail	SXRP	-1.57	STXE 600 Banks	SX7P	0.37
STXE 600 Travel & Leisure	SXTP	-0.69	STXE 600 Industrial Goods & Services	SXNP	-0.11
STXE 600 Automobiles & Parts	SXAP	-4.57	STXE 600 Media	SXMP	1.45
STXE 600 Technology	SX8P	2.44			

Le recul des valeurs dites de "croissance" a perduré sur les places boursières européennes, avec des investisseurs dont l'aversion pour le risque prend le pas sur la confiance, laquelle devrait se dégager d'une politique monétaire accommodante de la BCE. Les secteurs de l'immobilier et pharmaceutique continuent leur progression, tandis que les technologies repartent à la hausse. Les secteurs des matériaux et de l'automobile sont les plus impactés sur la période en raison de la forte exposition de ce dernier au marché russe.

La vie du fonds

Le fonds réalise une performance négative sur la période écoulée du fait de la faiblesse des résultats du second semestre qui ont été durement sanctionnés par les investisseurs. La situation géopolitique européenne nous a amené à procéder aux ventes de valeurs présentant une plus forte volatilité ainsi que de celles susceptibles d'être le plus impactées par le marché russe et notamment les valeurs du secteur automobile ainsi que certaines valeurs allemandes.

D'autres valeurs possédant un prix de valorisation faible dans leur secteur d'activité ont été renforcées ou intégrées au fonds.

Achats : Siemens, Salmar, Iliad et renforcement d'Asos, ARM Holdings, Fuchs Petrolub, Hermes, International United Internet, Pace, Salvatore Ferragamo et Wirecard.

Ventes : prises de profits sur Associated British Food et Valeo et ventes de Boskalis, GEA Group, Leoni, Marks & Spencer, Porsche, Sports Direct International et Ziggo.

Performance historique

Jan Fév Mars Avr Mai Juin Juil Août Sep Oct Nov Déc Année

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

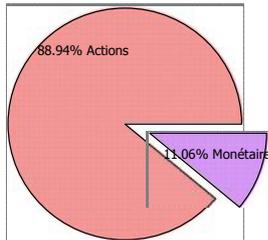
Titre	Poids
Union PEA Sécurité	7.72 %
Wirecard AG	2.85 %
Dassault Systemes SA	2.64 %
Hermes International	2.57 %
United Internet	2.49 %
Total	18.28 %

Graphique de performance 22 Nov 13 - 29 Août 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	88.94
Monétaire	11.06



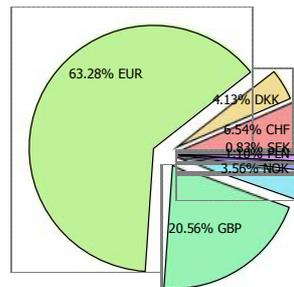
Actions	Poids	Europe	Total
Materials	3.31		88.94
Industrials	19.69		
Consumer Discretionary	21.58		
Consumer Staples	14.02		
Health Care	4.1		
Financials	5.97		
Information Technology	18.34		
Telecommunication Services	1.93		
Total	88.94		88.94
Monétaire	Poids	Europe	Total
Tout secteur	11.06		11.06
	11.06		11.06

Principaux mouvements

Achats	Début	Fin	Variation
Union PEA Sécurité	0.00 %	7.72 %	7.72 %
Iliad SA	0.00 %	1.93 %	1.93 %
Siemens AG-REG	0.00 %	2.08 %	2.08 %
Salmar ASA	0.00 %	1.41 %	1.41 %
Wirecard AG	2.00 %	2.85 %	0.85 %
Ventes	Début	Fin	Variation
Boskalis WES	1.33 %	0.00 %	-1.33 %
Sports Direct International PLC	1.70 %	0.00 %	-1.70 %
Marks & Spencer Group PLC	1.69 %	0.00 %	-1.69 %
Porsche Automobil Holding SE - Prf	1.90 %	0.00 %	-1.90 %
Leoni AG	1.93 %	0.00 %	-1.93 %

Répartition par Devise

Devise	Poids
CHF	6.54
DKK	4.13
EUR	63.28
GBP	20.56
NOK	3.56
PLN	1.1
SEK	0.83



Analyse de risque

Constance Be Europe - A		STOXX Europe 600 Net TR	
Volatilité	12.62 %		12.77 %
Tracking error	5.77 %		
Beta	0.8865	R2	80.44 %
Alpha	- 8.75%	Corrélation	0.8969

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 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, 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.