

Constance Be Europe - A



Rapport mensuel	30 Sep 16
Valeur liquidative - Part A	115.79 EUR
Actif du fonds	8.4 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.

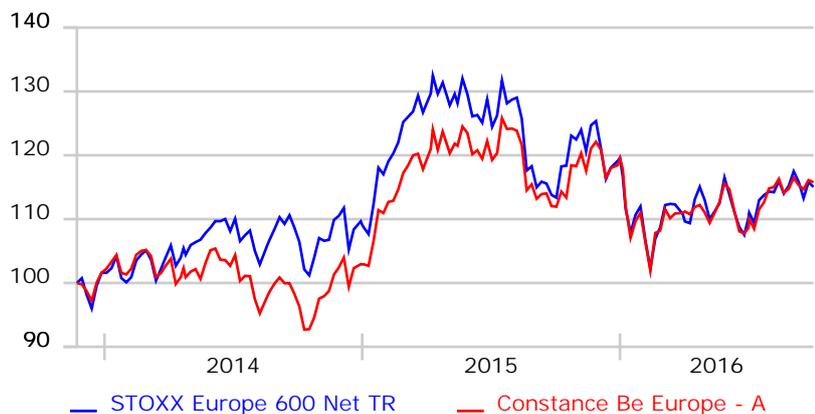
Performance historique

Constance Be Europe - A au 30 Sep 16	sur 1 an 3.35	depuis le 22 Nov 13	15.79										
STOXX Europe 600 Net TR au 30 Sep 16	sur 1 an 1.09	(lancement)	15.03										
	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				-3.13
	-6.37	-2.91	1.89	1.99	3.13	-5.42	3.73	0.79	-0.16				-3.81
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

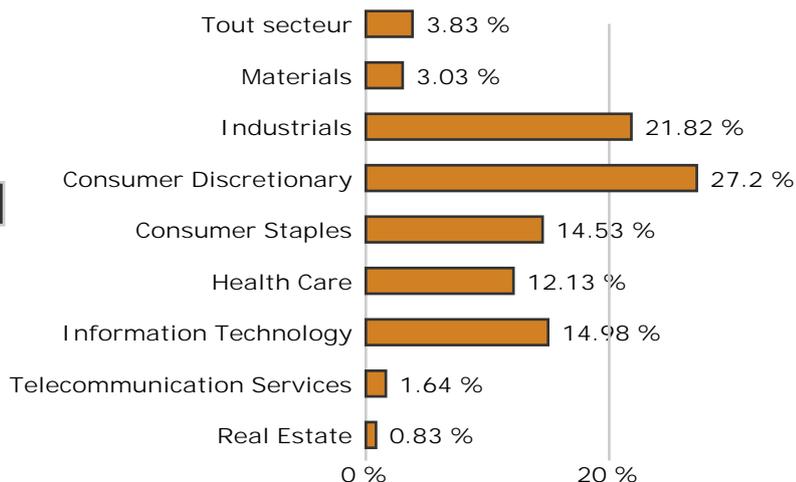
Informations générales

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

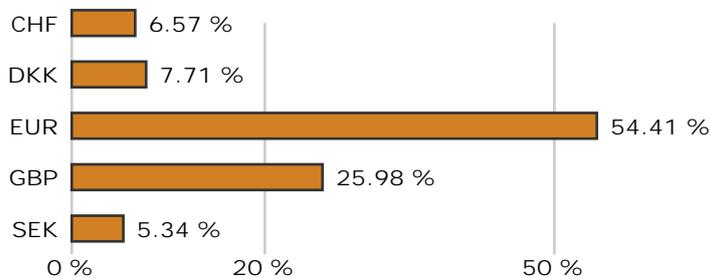
Graphique de performance 22 Nov 13 - 30 Sep 16



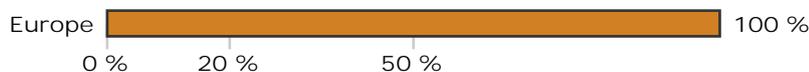
Répartition sectorielle



Répartition par devise



Répartition géographique



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

STXE 600 Oil & Gas	SXEP	-1.21	STXE 600 Health Care	SXDP	-1.14
STXE 600 Food & Beverage	SX3P	0.23	STXE 600 Real Estate	SX86P	-2.35
STXE 600 Telecommunications	SXKP	-1.98	STXE 600 Personal & Household Goods	SXQP	-1.09
STXE 600 Chemicals	SX4P	-1.34	STXE 600 Construction & Materials	SXOP	0.44
STXE 600 Basic Resources	SXPP	3.77	STXE 600 Insurance	SXIP	2.85
STXE 600 Utilities	SX6P	-0.13	STXE 600 Financial Services	SXFP	-0.21
STXE 600 Retail	SXRP	-1.14	STXE 600 Banks	SX7P	0.43
STXE 600 Travel & Leisure	SXTP	-1.67	STXE 600 Industrial Goods & Services	SXNP	-0.85
STXE 600 Automobiles & Parts	SXAP	0.34	STXE 600 Media	SXMP	-0.13
STXE 600 Technology	SX8P	2.50			

Certains secteurs ont bénéficié du discours un peu moins accommodant de la Banque Centrale Européenne au cours de la période écoulée. Ainsi le secteur financier et la construction affichent une performance positive. L'activité de fusion acquisition dans le secteur des technologies a contribué à la performance positive du compartiment. De même l'énergie a bénéficié de la hausse des cours du pétrole suite à l'accord entre les membres de l'OPEP visant à réduire la production. A contrario, certains secteurs comme l'immobilier ou les télécoms ont pâti du discours plus ferme de Mario Draghi.

## La vie du fonds

Le fonds a réalisé une performance positive, supérieure à celle de son indice de référence, notamment en raison de la bonne performance des valeurs liées à la consommation, à la santé et aux technologies (secteurs surpondérés dans le portefeuille). Les valeurs santé du portefeuille ont contribué positivement à la performance du fonds, contrairement aux valeurs composant l'indice Stoxx 600. Les choix d'investissements dans les sociétés ont apporté une bonne contribution à la performance et notamment en raison de l'exposition aux valeurs scandinaves.

**Achat :** Davide Campari-Milano est une société italienne spécialisée dans la production et la vente d'alcool. Elle est notamment connue pour produire un amaro de couleur rouge vif parfumé aux écorces d'orange devenu un véritable phénomène de mode à travers le monde depuis plusieurs mois déjà. La société a fait l'acquisition du français Grand Marnier en mars 2016.

**Ventes :** Nous avons cédé nos positions sur Bakkafrøst, Just Eat, Kering et Ocado afin de réduire l'exposition aux valeurs de consommation.

## Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Zodiac Aerospace	2.78 %
Brembo SpA	2.40 %
Atos SE	2.37 %
Dassault Systemes SA	2.31 %
Wessanen NV	2.31 %
<b>Total</b>	<b>12.17 %</b>

Nombre de titres 62

Poids moyen 1.55 %

*Hors cash et liquidités*

## Principaux mouvements

Achats	Début	Fin	Variation
Bouygues SA	0.00 %	1.61 %	+ 1.61%
Davide Campari-Milano Spa	0.00 %	1.53 %	+ 1.53%
Trelleborg AB	0.00 %	1.43 %	+ 1.43%
Ambu A/S	0.00 %	1.09 %	+ 1.09%
Hermes International	1.13 %	1.83 %	+ 0.70%
Ventes	Début	Fin	Variation
Christian Dior SA	1.30 %	0.00 %	- 1.30%
Ingenico	1.81 %	0.00 %	- 1.81%
Bakkafrøst P/F	1.44 %	0.00 %	- 1.44%
Novo Nordisk A/S	1.56 %	0.00 %	- 1.56%
Ocado Group	1.67 %	0.00 %	- 1.67%

## Le point sur la période écoulée

Sur la période écoulée du 26 août au 30 septembre, l'indice Stoxx Europe 600 Net TR recule de -0,16 %, le S&P 500 Net TR progresse de +0,10 %, tandis que l'indice Bloomberg World Net TR en EUR termine en baisse de -0,41 %. Les prix du pétrole ont quant à eux terminé le mois d'août en hausse de +4,63 % pour le baril de Brent à 49,06 USD suite à l'accord entre les membres de l'OPEP visant à réduire leur production. Cette hausse du baril a soutenu des marchés actions contrariés par les discours des différentes banques centrales.

En effet, les banquiers centraux de la Réserve fédérale américaine et de la Banque centrale européenne sont semble-t-il déterminés à ne plus abreuver autant le marché de liquidités. L'amélioration de certains indicateurs économiques et l'absence de facteurs anxiogènes émergents constituent une fenêtre de tir idéale pour un ajustement des politiques monétaires. On devrait dès lors assister, hors événement exceptionnel, à une seconde hausse des taux aux États-Unis et ceux peut-être en décembre prochain après les élections présidentielles de novembre. De même au sein de la zone euro, Mario Draghi a tenu un discours moins accommodant qu'à l'accoutumé, exhortant les gouvernements à engager davantage de réformes structurelles, et sans évoquer un élargissement de son programme d'achats d'actifs.

En Europe, malgré les incertitudes liées aux prochaines échéances politiques, au Brexit et à une inflation faible, la Banque centrale européenne, par l'intermédiaire de son Président Mario Draghi, a tenu un discours moins accommodant qu'à l'accoutumé. Un allongement du programme d'achat d'actifs au-delà de mars 2017 semble désormais davantage envisagé qu'un élargissement de ce même programme.

La remontée des taux aux États-Unis, et par la suite en Europe, ne devrait se faire que de manière très progressive afin d'éviter l'émergence de tensions, notamment sur le marché du crédit. Bien qu'elles ne s'inscrivent pas dans notre processus d'investissement, les banques ont besoin de ce tour de vis monétaire pour retrouver davantage de flexibilité. Un environnement de taux extrêmement bas, voire négatifs, est source d'incertitudes et de méfiance. L'exemple du Japon, en dehors des aspects structurels propres à l'économie nipponne, n'a d'ailleurs pas prouvé l'efficacité de telles mesures dans la durée. Au final, une hausse de taux serait un signal positif envoyé aux marchés.

## Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	4.85 %
Année prochaine	5.55 %
Croissance attendue	+ 14.49%
Dettes / actif	16.39 %
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 25 Sep 15 au 30 Sep 16

Volatilité

Constance Be Europe - A 16.15 %

STOXX Europe 600 Net TR 17.93 %

Tracking error 7.08 %

Beta 0.8276 R2 84.46 %

Alpha + 1.83% Corrélation 0.919

## Echelle de risque

Départ fonds = 22 Nov 13

Période 23 Sep 11 - 30 Sep 16

Srri vol = 15.35 %

SRRRI = 6

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, Barclays, Market Securities, Meeschaert, Nordea et Royal Bank of Canada.

Constance Associés S.A.S. Téléphone 0184172260

8, rue Lamennais  
75008 Paris

Email [info@constance-associes.fr](mailto: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.