

**Constance Be Europe - A**



Rapport mensuel	29 Sep 17
Valeur liquidative - Part A	133.48 EUR
Actif du fonds	10.4 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.

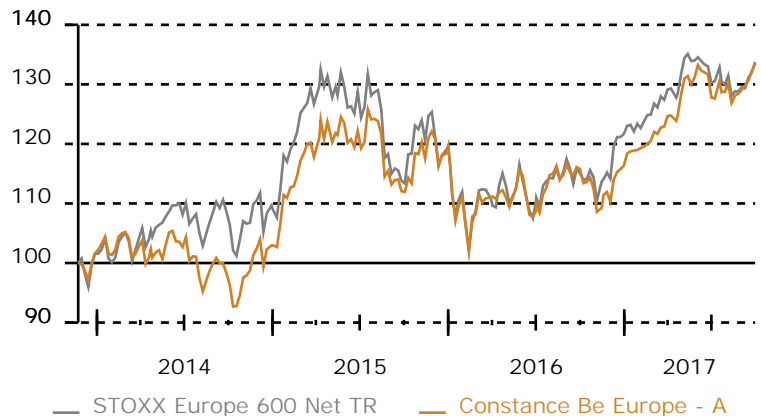
**Performance historique**

Constance Be Europe - A au 29 Sep 17	sur 1 an	<b>14.96</b>	depuis le 22 Nov 13	<b>33.48</b>									
STOXX Europe 600 Net TR au 29 Sep 17	sur 1 an	<b>15.49</b>	(lancement)	<b>33.76</b>									
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
<b>2017</b>	2.28	1.29	3.46	2.84	2.29	-2.55	0.74	-0.24	3.92				14.75
	1.41	1.24	3.38	1.98	1.75	-2.81	-0.22	-0.88	3.85				9.95
<b>2016</b>	-7.17	-2.48	2.54	0.07	4.08	-6.01	5.68	-0.04	0.91	-2.83	-0.53	3.94	-2.69
	-6.37	-2.91	1.89	1.99	3.13	-5.42	3.73	0.79	-0.16	-0.51	0.65	5.62	1.73
<b>2015</b>	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
<b>2014</b>	-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
<b>2013</b>													1.61
											-0.21	1.82	1.60
											0.75	0.85	

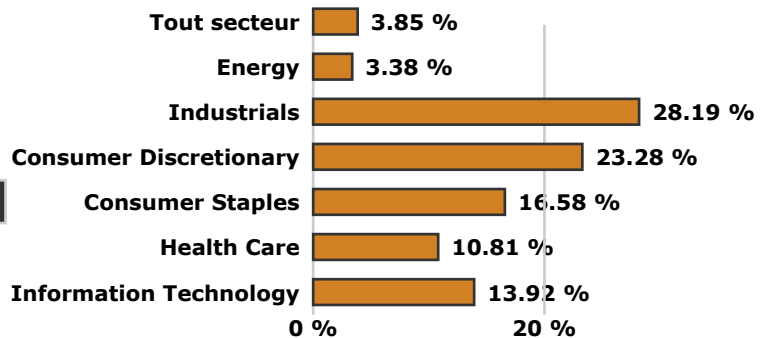
**Informations générales**

Domicile	<b>France</b>
Structure	<b>FCP</b>
Dépositaire	<b>Crédit Industriel et Commercial S.A.</b>
SdG	<b>Constance Associés S.A.S.</b>
Gérant	<b>Virginie ROBERT</b>
Commissaire aux comptes	<b>Mazars</b>
Benchmark	<b>STOXX Europe 600 Net TR</b>
Devise	<b>Euro</b>
Classification	<b>Actions Internationales</b>
Valorisation	<b>Semaine (le Vendredi)</b>
Affectation du résultat	<b>Capitalisation</b>
Frais de gestion	<b>2.4 % TTC</b>
Frais de performance	<b>20 % TTC</b>
Frais de souscription	<b>0 % maximum</b>
Commission de rachat	<b>0 % maximum</b>
Isin	<b>FR0011599307</b>
Ticker	<b>COBEEUA FP</b>
Lancement	<b>22 Nov 13</b>

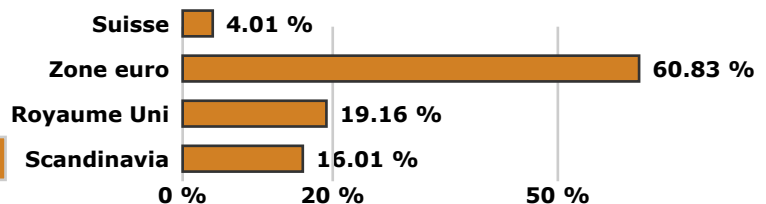
**Graphique de performance 22 Nov 13 - 29 Sep 17**



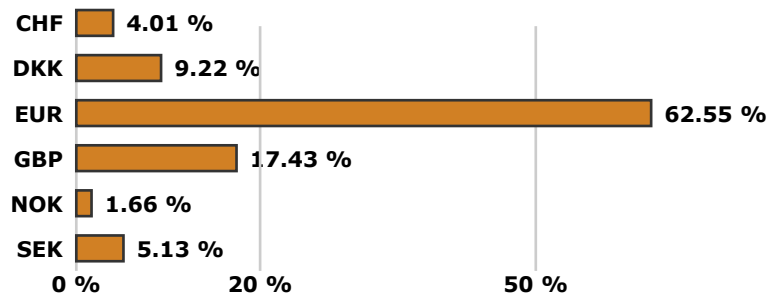
**Répartition sectorielle**



**Répartition géographique**



**Répartition par devise**



**Récompenses**

MorningStar : 5 étoiles  
Quantalys : 5 étoiles

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

STXE 600 Oil & Gas	SXEP	<b>7.70</b>	STXE 600 Health Care	SXDP	<b>3.34</b>
STXE 600 Food & Beverage	SX3P	<b>0.51</b>	STXE 600 Real Estate	SX86P	<b>1.97</b>
STXE 600 Telecommunications	SXKP	<b>0.57</b>	STXE 600 Personal & Household Goods	SXQP	<b>1.36</b>
STXE 600 Chemicals	SX4P	<b>6.88</b>	STXE 600 Construction & Materials	SXOP	<b>5.14</b>
STXE 600 Basic Resources	SXPP	<b>-0.18</b>	STXE 600 Insurance	SXIP	<b>1.81</b>
STXE 600 Utilities	SX6P	<b>-0.35</b>	STXE 600 Financial Services	SXFP	<b>3.78</b>
STXE 600 Retail	SXRP	<b>2.88</b>	STXE 600 Banks	SX7P	<b>4.38</b>
STXE 600 Travel & Leisure	SXTP	<b>2.71</b>	STXE 600 Industrial Goods & Services	SXNP	<b>6.57</b>
STXE 600 Automobiles & Parts	SXAP	<b>9.71</b>	STXE 600 Media	SXMP	<b>3.39</b>
STXE 600 Technology	SX8P	<b>5.18</b>			

**Portefeuille**

5 plus fortes positions	Poids
Genmab A/S	<b>3.17 %</b>
Wessanen NV	<b>2.93 %</b>
Thule Group AB	<b>2.85 %</b>
Adidas AG	<b>2.84 %</b>
Ambu A/S	<b>2.84 %</b>
<b>Total</b>	<b>14.63 %</b>

**Nombre de titres 49**  
**Poids moyen 1.96 %**

*Hors cash et liquidités*

**Principaux mouvements**

Achats	Début	Fin	Variation
Smith & Nephew Plc	0.00 %	2.04 %	<b>+ 2.04%</b>
Rolls-Royce Holdings Plc	0.00 %	1.63 %	<b>+ 1.63%</b>
QinetiQ Group PLC	0.00 %	1.33 %	<b>+ 1.33%</b>
Atos SE	1.60 %	2.33 %	<b>+ 0.73%</b>
Pernod Ricard	1.61 %	2.22 %	<b>+ 0.60%</b>
Ventes	Début	Fin	Variation
Asos Plc	2.19 %	1.41 %	<b>- 0.77%</b>
RaySearch Laboratories AB	0.83 %	0.00 %	<b>- 0.83%</b>
Tate & Lyle PLC	1.05 %	0.00 %	<b>- 1.05%</b>
Halma PLC	1.80 %	0.00 %	<b>- 1.80%</b>
Coloplast A/S	1.97 %	0.00 %	<b>- 1.97%</b>

**Echelle de risque**



**Le point sur le mois écoulé**

La deuxième économie mondiale s'est montrée dynamique sur le mois de septembre. La confiance est au plus haut, la production industrielle s'améliore enfin et la situation du marché de l'emploi progresse sur la bonne voie. Ces éclaircies sur la carte de l'économie européenne conforte un retour à une hausse des prix, vers l'objectif de la banque centrale d'une inflation à 2%. Il faudra cependant surveiller un euro toujours fort qui pourrait pénaliser les perspectives de reprise économique. Ce facteur d'incertitude est pour le moment en partie "compensé" par une politique monétaire accommodante. Le niveau de la monnaie unique n'étant pas un objectif principal pour la banque centrale, une réduction du programme est attendue à compter de début 2018.

Côté valeurs, la société Maisons du Monde, que nous avons entré en portefeuille au mois d'août, a réalisé une excellente performance (+10,14% sur la période) portée par de bonnes perspectives de croissance. A noter, également, la bonne contribution des valeurs du secteur aéronautique (Airbus, MTU AeroEngines, Lisi).

**Fondamentaux**

Bénéfice par action estimé	<b>4.28 %</b>
Année prochaine	<b>4.82 %</b>
Croissance attendue	<b>+ 12.65%</b>
Dettes / actif	<b>18.86 %</b>
Estimation de la liquidité	<b>1 jour</b>

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

**Analyse de risque**

*Sur la période du 23 Sep 16 au 29 Sep 17*

	Volatilité
Constance Be Europe - A	9.07 %
STOXX Europe 600 Net TR	9.71 %
	Tracking error
	5.98 %
Beta	0.7464
R2	63.88 %
Alpha	+ 2.76%
Corrélation	0.7992

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**

Régulateur **Autorité des Marchés Financiers**

8, rue Lamennais  
75008 Paris

Email **info@constance-associes.fr** 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.