

Constance Be Europe - A



Rapport mensuel	30 Déc 16
Valeur liquidative - Part A	116.32 EUR
Actif du fonds	8.7 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.

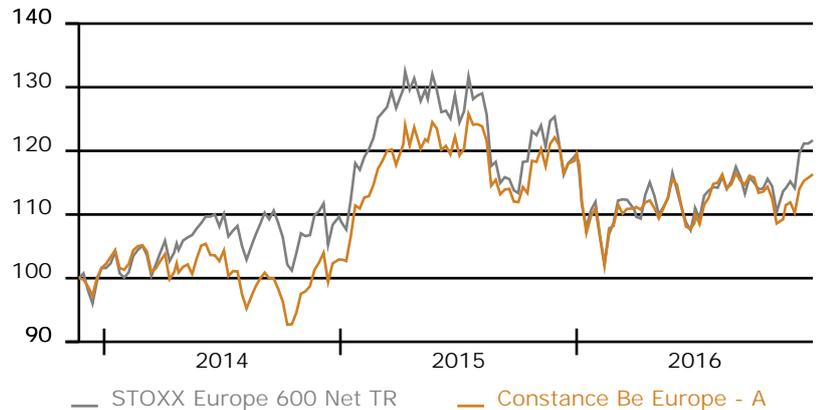
Performance historique

Constance Be Europe - A au 30 Déc 16													sur 1 an	-1.80	depuis le 22 Nov 13	16.32
STOXX Europe 600 Net TR au 30 Déc 16													sur 1 an	2.11	(lancement)	21.66
	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	-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			
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	

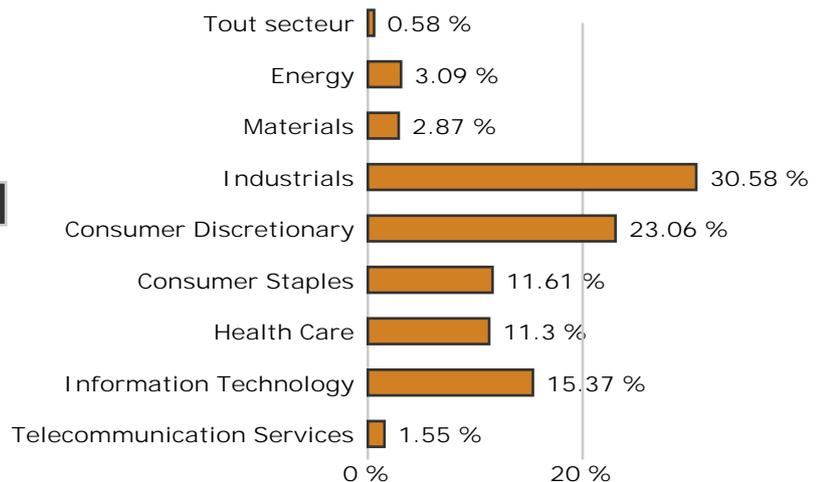
Informations générales

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

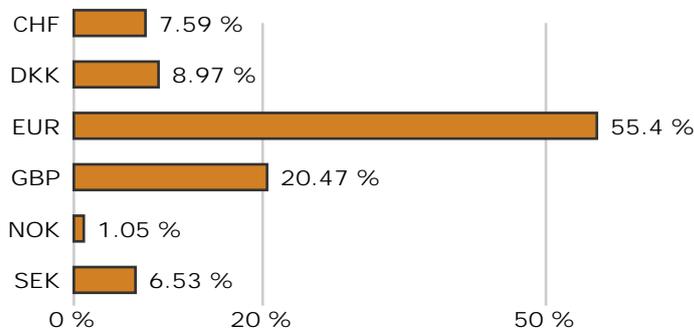
Graphique de performance 22 Nov 13 - 30 Déc 16



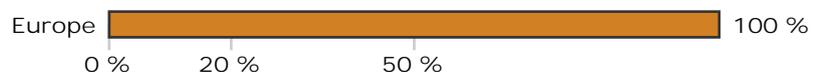
Répartition sectorielle



Répartition par devise



Répartition géographique



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

STXE 600 Oil & Gas	SXEP	10.89	STXE 600 Health Care	SXDP	4.28
STXE 600 Food & Beverage	SX3P	3.75	STXE 600 Real Estate	SX86P	5.54
STXE 600 Telecommunications	SXKP	5.91	STXE 600 Personal & Household Goods	SXQP	4.82
STXE 600 Chemicals	SX4P	6.82	STXE 600 Construction & Materials	SXOP	4.40
STXE 600 Basic Resources	SXPP	0.45	STXE 600 Insurance	SXIP	5.44
STXE 600 Utilities	SX6P	6.77	STXE 600 Financial Services	SXFP	1.36
STXE 600 Retail	SXRP	1.24	STXE 600 Banks	SX7P	7.79
STXE 600 Travel & Leisure	SXTP	4.60	STXE 600 Industrial Goods & Services	SXNP	4.35
STXE 600 Automobiles & Parts	SXAP	8.43	STXE 600 Media	SXMP	7.53
STXE 600 Technology	SX8P	5.47			

L'ensemble des secteurs de l'indice Stoxx Europe 600 affiche une performance positive sur la période écoulée. On retiendra notamment les performances des secteurs de l'énergie dopé par la hausse des cours du pétrole, de l'automobile en raison de la solidité du marché et d'une progression de la demande, ainsi que des banques qui ont bénéficié d'une augmentation des taux et d'une accalmie sur le secteur bancaire italien.

La vie du fonds

Le fonds a réalisé une performance positive, en deçà de celle de son indice de référence. La sous-pondération de certains secteurs ayant le mieux performé sur la période explique cet écart avec l'indice de référence.

Achat : Afin d'augmenter l'exposition du portefeuille aux valeurs énergétiques, nous avons renforcé Royal Dutch Shell, groupe pétrolier anglo-néerlandais impliqué dans l'ensemble des aspects de la filière énergétique : prospection, extraction de pétrole et de gaz, raffinage et vente. La société figure parmi les plus grandes capitalisations de l'indice Stoxx Europe 600.

Ventes : Nous avons cédé nos positions sur EasyJet, Marks & Spencer et Shire.

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Coloplast A/S	3.60 %
Zodiac Aerospace	2.69 %
Wessanen NV	2.59 %
LISI	2.58 %
Atos SE	2.39 %
Total	13.84 %

Nombre de titres 59

Poids moyen 1.69 %

Hors cash et liquidités

Principaux mouvements

Achats	Début	Fin	Variation
Aéroports de Paris	0.00 %	1.57 %	+ 1.57%
Royal Dutch Shell PLC - A - EUR	1.19 %	2.04 %	+ 0.84%
Amadeus IT Group SA	1.48 %	2.03 %	+ 0.54%
Rational AG	1.89 %	2.18 %	+ 0.29%
Ventes	Début	Fin	Variation
EasyJet PLC	0.97 %	0.00 %	- 0.97%
Marks & Spencer Group PLC	1.12 %	0.00 %	- 1.12%
Shire Plc	1.79 %	0.00 %	- 1.79%

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	5.02 %
Année prochaine	5.74 %
Croissance attendue	+ 14.40%
Dettes / actif	19.05 %
Estimation de la liquidité	1 jour

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

Le point sur le mois écoulé

Sur la période écoulée du 25 novembre au 30 décembre, l'indice Stoxx Europe 600 Net TR progresse de +5.62 %, terminant ainsi l'année 2016 en hausse de +1.73 %.

L'année a été marquée par deux événements politiques majeurs ayant engendré des mouvements significatifs sur les marchés. Le vote en faveur du Brexit avait accentué les tensions géopolitiques européennes avant que les investisseurs ne reconsidèrent l'impact immédiat d'une telle décision. Dans un second temps, l'élection surprise de Donald Trump a à nouveau entraîné d'importantes rotations sectorielles, y compris en Europe.

La politique inflationniste proposée par le Président républicain a entraîné une hausse marquée des taux souverains, les investisseurs anticipant une accélération du resserrement de la politique monétaire des différentes banques centrales.

La Banque centrale européenne a annoncé lors de sa dernière réunion une prolongation de son programme de rachats d'actifs jusqu'en décembre 2017, ce qui n'a pas empêché les taux européens de poursuivre leur mouvement haussier, mouvement amplifié par la hausse des cours des matières premières sur fonds d'amélioration des perspectives sur la croissance mondiale et d'un resserrement de l'offre. Les tensions autour du secteur bancaire italien ont finalement été atténuées par la recapitalisation de la Banca Monte dei Paschi di Siena par le gouvernement.

Les rotations sectorielles ont ainsi favorisé les valeurs cycliques (énergie et matières premières, construction, industrie...) aux dépens de secteurs dits « défensifs » comme la consommation des ménages et la santé.

Dans ces marchés de momentum, principalement basés sur des anticipations, nous avons continué de privilégier les sociétés présentant les meilleurs business models, ces acteurs étant à nos yeux les plus à même d'engendrer un retour sur investissement pour l'actionnaire dans un objectif long terme.

Analyse de risque

Sur la période du 25 Déc 15 au 30 Déc 16

Volatilité

Constance Be Europe - A 15.55 %

STOXX Europe 600 Net TR 16.88 %

Tracking error 7.29 %

Beta 0.8311 R2 81.39 %

Alpha - 3.70% Corrélation 0.9021

Echelle de risque

Départ fonds = 22 Nov 13

Période 23 Déc 11 - 30 Déc 16

Srri vol = 14.15 %

SRRI = 5

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, Market Securities, Nordea et Royal Bank of Canada.

Constance Associés S.A.S. Téléphone 0184172260

8, rue Lamennais
75008 Paris

Email 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.