

Constance Be Europe - A



Rapport mensuel	24 Nov 17
Valeur liquidative - Part A	133.26 EUR
Actif du fonds	10.8 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.

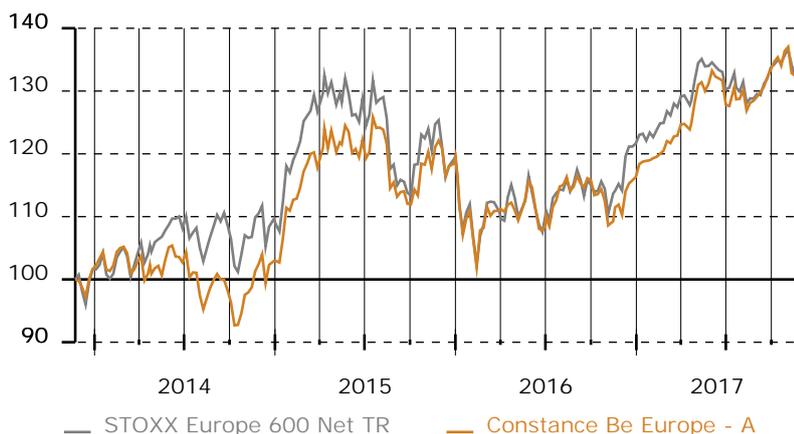
Performance historique

Constance Be Europe - A au 24 Nov 17	sur 1 an	19.55	depuis le 22 Nov 13	33.26									
STOXX Europe 600 Net TR au 24 Nov 17	sur 1 an	17.02	(lancement)	33.54									
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2017	2.28	1.29	3.46	2.84	2.29	-2.55	0.74	-0.24	3.92	2.17	-2.28		14.56
	1.41	1.24	3.38	1.98	1.75	-2.81	-0.22	-0.88	3.85	1.44	-1.59		9.76
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													1.61
											-0.21	1.82	1.60
											0.75	0.85	

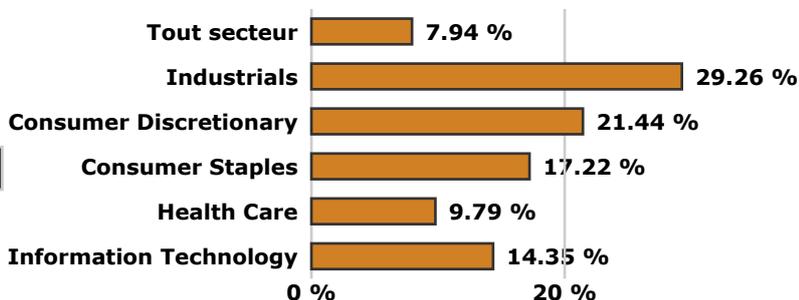
Informations générales

- Domicile **France**
- Structure **FCP**
- Dépositaire **Crédit Industriel et Commercial S.A.**
- SdG **Constance Associés S.A.S.**
- Gérant **Virginie ROBERT**
- Cacs **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**

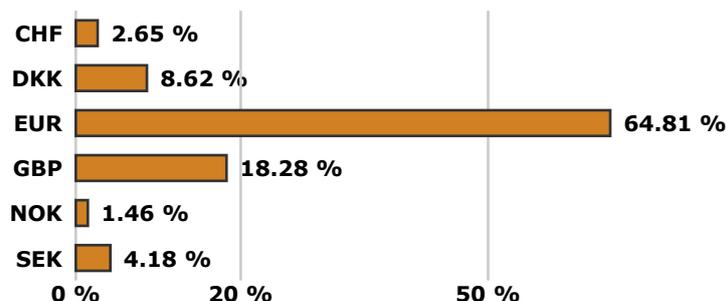
Graphique de performance 22 Nov 13 - 24 Nov 17



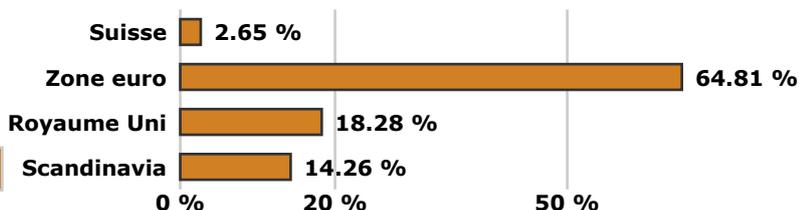
Répartition sectorielle



Répartition par devise



Répartition géographique



Récompenses

MorningStar : 5 étoiles
Quantalys : 5 étoiles

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

STXE 600 Oil & Gas	SXEP -1.98	STXE 600 Health Care	SXDP -1.36
STXE 600 Food & Beverage	SX3P -0.33	STXE 600 Real Estate	SX86P 1.35
STXE 600 Telecommunications	SXKP -2.46	STXE 600 Personal & Household Goods	SXQP -3.06
STXE 600 Chemicals	SX4P -0.81	STXE 600 Construction & Materials	SXOP -1.88
STXE 600 Basic Resources	SXPP -0.43	STXE 600 Insurance	SXIP -1.80
STXE 600 Utilities	SX6P -2.64	STXE 600 Financial Services	SXFP -2.50
STXE 600 Retail	SXRP -3.41	STXE 600 Banks	SX7P -2.89
STXE 600 Travel & Leisure	SXTP -1.54	STXE 600 Industrial Goods & Services	SXNP -2.84
STXE 600 Automobiles & Parts	SXAP -0.16	STXE 600 Media	SXMP 0.55
STXE 600 Technology	SX8P 0.95		

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Ambu A/S	3.04 %
Wessanen NV	3.00 %
Thule Group AB	2.85 %
Rheinmetall AG	2.74 %
Genmab A/S	2.66 %
Total	14.28 %

Nombre de titres 48

Poids moyen 1.92 %

Hors cash et liquidités

Principaux mouvements

Achats	Début	Fin	Variation
RaySearch Laboratories AB	0.00 %	1.07 %	+ 1.07%
Burberry Group PLC	2.10 %	2.50 %	+ 0.40%
Air France - KLM	1.99 %	2.11 %	+ 0.12%
LISI	1.70 %	1.87 %	+ 0.17%
Ventes	Début	Fin	Variation
Subsea 7 SA	1.57 %	0.00 %	- 1.57%

Echelle de risque



Le point sur le mois écoulé

L'économie européenne continue la reprise amorcée depuis quelques mois avec des indicateurs économiques en ligne ou légèrement supérieurs aux attentes des investisseurs.

Bien que la crispation politique autour de la Catalogne semble s'être calmée depuis l'annulation de la déclaration d'indépendance par le Tribunal constitutionnel espagnol et la mise sous tutelle de la région, le contexte politique demeure tendu en Europe. En effet, l'échec des négociations des différents partis allemands pour former une coalition risque d'entraîner des mois de paralysie nationale et au sein de la zone euro dans l'attente d'élections anticipées en Allemagne.

D'un point de vue monétaire, l'euro s'est apprécié face au dollar porté notamment par de bons indicateurs soulignant la vigueur de l'économie européenne et l'inquiétude provoquée par les derniers éléments de l'enquête concernant l'ingérence russe dans la campagne présidentielle américaine.

La Bank of England a quant à elle remonté ses taux d'intérêt directeurs à 0.5% contre 0.25% auparavant, tout en réduisant ses prévisions de croissance pour 2018 et 2019, impactant ainsi négativement la livre sterling.

Côté valeur, nous avons poursuivi notre désengagement du secteur européen de l'énergie avec la cession de notre position sur Subsea7 pour acquérir ou renforcer des valeurs qui selon nous ont été trop sanctionnées au cours de l'année comme Air France ou Burberry.

Fondamentaux

Dettes / actif **18.11 %**
 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 18 Nov 16 au 24 Nov 17

	Volatilité
Constance Be Europe - A	8.55 %
STOXX Europe 600 Net TR	8.59 %
Tracking error	5.39 %
Beta	0.798
R2	64.35 %
Alpha +	7.52%
Corrélation	0.8022

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.