

Constance Be Europe - A



Rapport mensuel	27 Oct 17
Valeur liquidative - Part A	136.37 EUR
Actif du fonds	11.0 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.

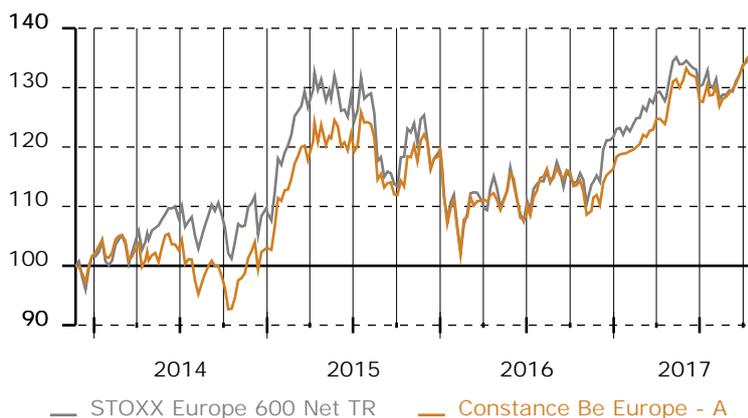
Performance historique

Constance Be Europe - A au 27 Oct 17	sur 1 an	19.25	depuis le 22 Nov 13	36.37									
STOXX Europe 600 Net TR au 27 Oct 17	sur 1 an	17.39	(lancement)	35.69									
	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			17.24
	1.41	1.24	3.38	1.98	1.75	-2.81	-0.22	-0.88	3.85	1.44			11.53
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
													0.75
													0.85
													1.60

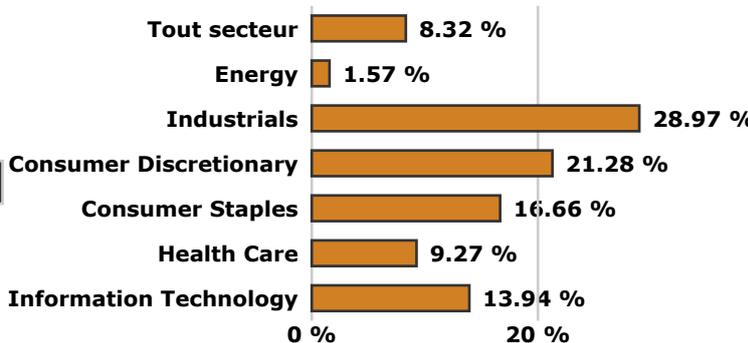
Informations générales

Domicile	France
Structure	FCP
Dépositaire	Crédit Industriel et Commercial S.A.
SdG	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

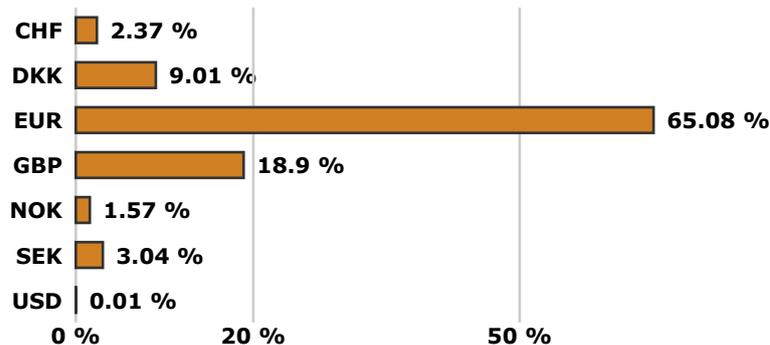
Graphique de performance 22 Nov 13 - 27 Oct 17



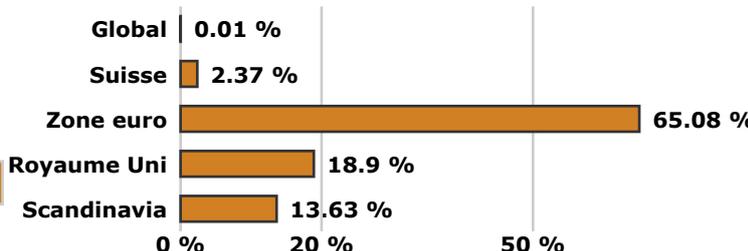
Répartition sectorielle



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	2.72	STXE 600 Health Care	SXDP	-1.83
STXE 600 Food & Beverage	SX3P	3.05	STXE 600 Real Estate	SX86P	-0.35
STXE 600 Telecommunications	SXKP	-1.23	STXE 600 Personal & Household Goods	SXQP	3.08
STXE 600 Chemicals	SX4P	2.41	STXE 600 Construction & Materials	SXOP	0.61
STXE 600 Basic Resources	SXPP	5.12	STXE 600 Insurance	SXIP	2.90
STXE 600 Utilities	SX6P	1.56	STXE 600 Financial Services	SXFP	1.32
STXE 600 Retail	SXRP	0.97	STXE 600 Banks	SX7P	-1.37
STXE 600 Travel & Leisure	SXTP	3.25	STXE 600 Industrial Goods & Services	SXNP	2.63
STXE 600 Automobiles & Parts	SXAP	3.13	STXE 600 Media	SXMP	-0.86
STXE 600 Technology	SX8P	4.56			

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Ambu A/S	3.20 %
Wessanen NV	2.87 %
Genmab A/S	2.83 %
Thule Group AB	2.77 %
Adidas AG	2.72 %
Total	14.40 %

Nombre de titres 47
Poids moyen 1.95 %

Hors cash et liquidités

Principaux mouvements

Achats	Début	Fin	Variation
BAE Systems PLC	1.31 %	2.05 %	+ 0.73%
Asos Plc	1.42 %	2.15 %	+ 0.73%
Rheinmetall AG	1.82 %	2.60 %	+ 0.79%
Ventes	Début	Fin	Variation
Vitrolife AB	1.44 %	0.00 %	- 1.44%
Royal Dutch Shell A/EUR	1.73 %	0.00 %	- 1.73%
Valeo SA	2.27 %	0.00 %	- 2.27%

Echelle de risque



Rendement potentiel

Plus faible plus élevé

Le point sur le mois écoulé

En octobre, l'économie européenne a conforté son dynamisme du mois de septembre avec des indicateurs économiques (croissance, production, chômage, confiance des consommateurs) en amélioration et légèrement supérieurs aux attentes. Par ailleurs, l'annonce par Mario Draghi du ralentissement du programme de quantitative easing mené par la BCE depuis mars 2015 constitue un signal supplémentaire de la confiance de l'institution dans la solidité de la reprise économique européenne.

Autre fait marquant, la situation politique tendue en Espagne après la victoire du "oui" au référendum pour l'indépendance de la Catalogne qui n'a finalement que peu impacté les marchés financiers et dont les pertes ont été réduites à la suite de l'activation de l'article 155 de la constitution espagnole.

L'euro s'est quant à lui déprécié face au dollar pour le deuxième mois consécutif ce qui améliore la compétitivité des entreprises européennes notamment face à leurs concurrents américains.

Côté valeurs, nous avons pris la décision de renforcer nos positions sur des valeurs britanniques notamment les sociétés Rolls Royce et Smith & Nephew à bonne visibilité dans leur industrie respective de l'aéronautique et de l'équipement médical.

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	3.91 %
Année prochaine	4.4 %
Croissance attendue	+ 12.53%
Dettes / actif	18.24 %
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 21 Oct 16 au 27 Oct 17

	Volatilité
Constance Be Europe - A	8.92 %
STOXX Europe 600 Net TR	9.43 %
Tracking error	5.9 %
Beta	0.7514
R2	63.09 %
Alpha	+ 5.25%
Corrélation	0.7943

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.