

Constance Be Europe - A



Rapport mensuel	26 Jan 18
Valeur liquidative - Part A	136.54 EUR
Actif du fonds	11.1 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.

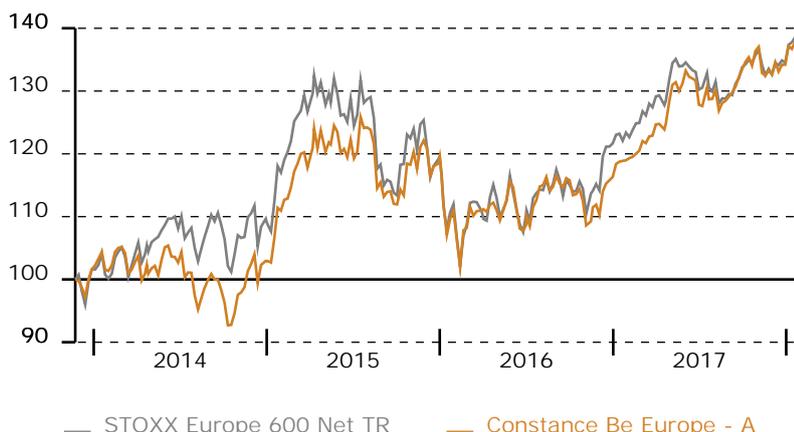
Performance historique

Constance Be Europe - A au 26 Jan 18	sur 1 an	14.86	depuis le 22 Nov 13	36.54									
STOXX Europe 600 Net TR au 26 Jan 18	sur 1 an	13.45	(lancement)	38.52									
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2018	1.74												1.74
	2.96												2.96
2017	2.28	1.29	3.46	2.84	2.29	-2.55	0.74	-0.24	3.92	2.17	-2.28	0.71	15.37
	1.41	1.24	3.38	1.98	1.75	-2.81	-0.22	-0.88	3.85	1.44	-1.59	0.74	10.58
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

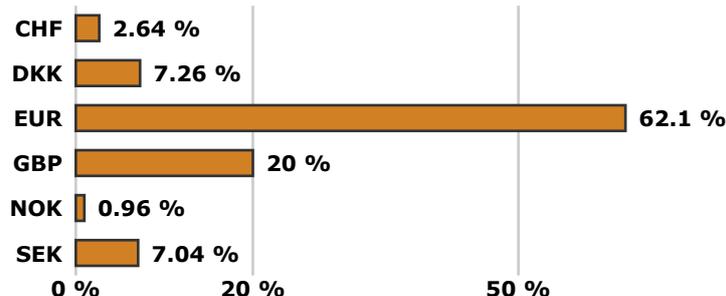
Informations générales

- 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**

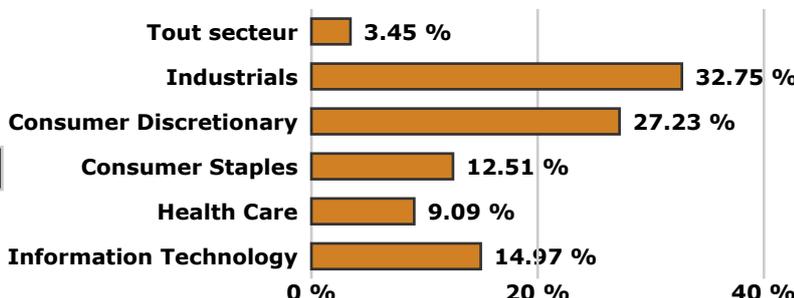
Graphique de performance 22 Nov 13 - 26 Jan 18



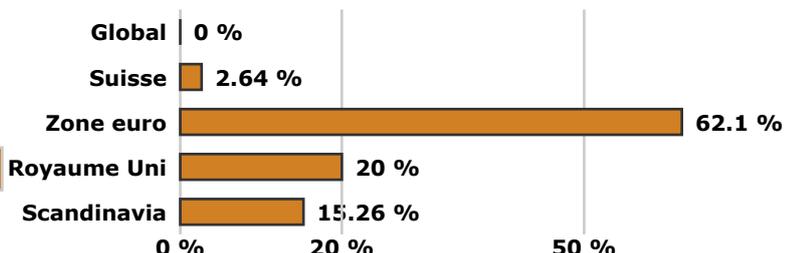
Répartition par devise



Répartition sectorielle



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	3.85	STXE 600 Health Care	SXDP	2.19
STXE 600 Food & Beverage	SX3P	-2.05	STXE 600 Real Estate	SX86P	-1.26
STXE 600 Telecommunications	SXKP	0.45	STXE 600 Personal & Household Goods	SXQP	-0.28
STXE 600 Chemicals	SX4P	3.71	STXE 600 Construction & Materials	SXOP	3.91
STXE 600 Basic Resources	SXPP	4.04	STXE 600 Insurance	SXIP	4.88
STXE 600 Utilities	SX6P	-1.42	STXE 600 Financial Services	SXFP	6.10
STXE 600 Retail	SXRP	2.87	STXE 600 Banks	SX7P	6.90
STXE 600 Travel & Leisure	SXTP	-0.42	STXE 600 Industrial Goods & Services	SXNP	3.87
STXE 600 Automobiles & Parts	SXAP	9.71	STXE 600 Media	SXMP	-0.97
STXE 600 Technology	SX8P	3.49			

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Ambu A/S	3.62 %
Wessanen NV	3.08 %
Rheinmetall AG	2.90 %
Asos Plc	2.78 %
Thule Group AB	2.76 %
Total	15.15 %

Nombre de titres 48
Poids moyen 2.01 %

Hors cash et liquidités

Principaux mouvements

Achats	Début	Fin	Variation
LVMH SE	0.00 %	2.05 %	+ 2.05%
MTU Aero Engines	1.66 %	1.98 %	+ 0.32%
Rational AG	2.24 %	2.70 %	+ 0.46%

Echelle de risque



Un mois en statu quo

Le mois de janvier a été synonyme de statu quo sur les marchés européens avec des indicateurs économiques en accord avec les prévisions des économistes. Dans la zone euro, les créations d'emplois continuent de faire baisser les chiffres du chômage qui se situe à son plus bas niveau depuis 2009 (8.7%) et la croissance pour 2017 était de 2.7%. Malgré cela, le taux d'inflation annuel a été revu à la baisse à 1.3% contre 1.4% en décembre, ce qui reste trop éloigné de l'objectif de 2% souhaité par la BCE.

En Allemagne, la chancelière Angela Merkel s'est déclarée optimiste pour la dernière phase des négociations visant à former un nouveau gouvernement de coalition (CDU,CSU, SPD) suite au scrutin fédéral du 24 septembre ayant plongé le pays dans une situation d'immobilisme politique.

En Espagne, plus précisément en Catalogne, la situation reste dans un statu quo suite à la victoire des indépendantistes aux élections parlementaires catalanes et à la désignation de Carles Puigdemont à la tête du parlement. Carles Puigdemont, actuellement exilé à Bruxelles, et sa nomination potentielle est farouchement refusée par le gouvernement espagnol suite à son appel à l'indépendance.

Sur le plan de la politique monétaire, lors de sa conférence de presse du 25 Janvier, le président de la BCE n'a pas modifié ses anticipations et a confirmé que les achats d'actifs seraient prolongés au moins jusqu'en septembre et potentiellement maintenus jusqu'à un rebond durable de l'inflation. Il a par ailleurs précisé qu'il y avait "très peu de chances" que la BCE relève ses taux directeurs cette année au vu de pressions inflationnistes toujours contenues mais appelées à se redresser à moyen terme. Enfin, Mario Draghi a réaffirmé que le taux de change n'était pas un objectif de la politique monétaire de la BCE faisant écho aux propos de Steven Mnuchin sur l'avantage d'un dollar faible pour les Etats-Unis.

Côté valeurs, nous avons initié une position sur la société LVMH suite à une rencontre avec des membres du management fin 2017 et alors que le mix produit du groupe bénéficie de l'embellie de la croissance mondiale.

Achevé de rédiger le 2 février 2018

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	4.38 %
Année prochaine	4.77 %
Croissance attendue	+ 8.97%
Dettes / actif	18.59 %
Estimation de la liquidité	2 jours
<i>pour liquider 95% des positions du FCP sans dépasser 10% du volume moyen</i>	

Analyse de risque

Sur la période du 20 Jan 17 au 26 Jan 18

	Volatilité
Constance Be Europe - A	7.94 %
STOXX Europe 600 Net TR	7.55 %
	Tracking error
	4.92 %
Beta	0.8404
R2	63.84 %
Alpha	+ 4.13%
Corrélation	0.799

Pour la gestion du FCP Constance Be Europe pendant le mois écoulé, Constance Associés a eu recours à une sélection d'intermédiaires comme Market Securities, Nordea et Royal Bank of Canada.

Constance Associés S.A.S. Téléphone **0184172260**

Régulateur **Autorité des Marchés Financiers**

37, avenue de Friedland
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.