

Constance Be Europe - A



Rapport mensuel	29 Déc 17
Valeur liquidative - Part A	134.2 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.

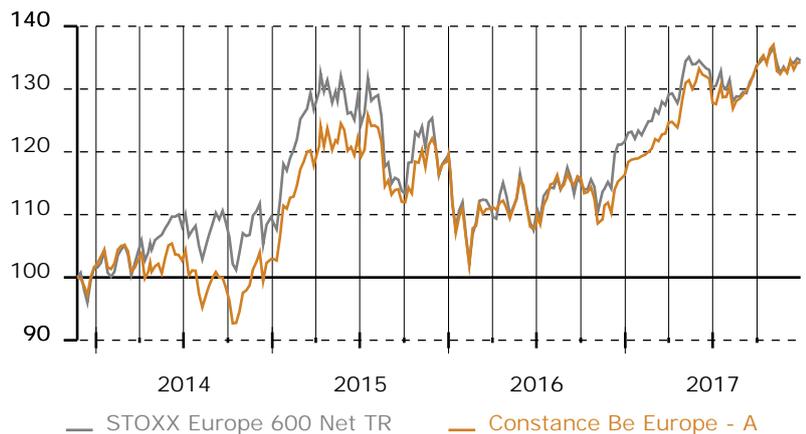
Performance historique

Constance Be Europe - A au 29 Déc 17	sur 1 an	15.91	depuis le 22 Nov 13	34.20									
STOXX Europe 600 Net TR au 29 Déc 17	sur 1 an	11.04	(lancement)	34.53									
	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	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
2013													1.61
											-0.21	1.82	1.60
											0.75	0.85	1.60

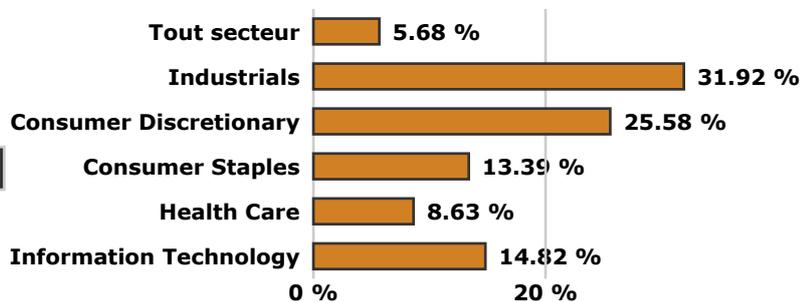
Informations générales

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

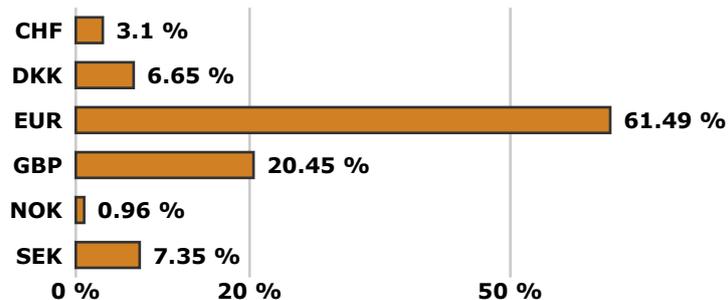
Graphique de performance 22 Nov 13 - 29 Déc 17



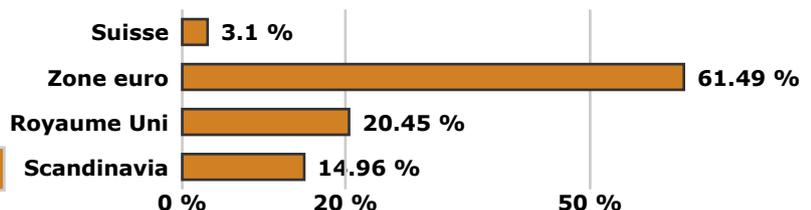
Répartition sectorielle



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	2.38	STXE 600 Health Care	SXDP	-0.05
STXE 600 Food & Beverage	SX3P	-0.09	STXE 600 Real Estate	SX86P	4.98
STXE 600 Telecommunications	SXKP	1.47	STXE 600 Personal & Household Goods	SXQP	-0.50
STXE 600 Chemicals	SX4P	-1.44	STXE 600 Construction & Materials	SXOP	-0.38
STXE 600 Basic Resources	SXPP	6.39	STXE 600 Insurance	SXIP	0.24
STXE 600 Utilities	SX6P	-1.71	STXE 600 Financial Services	SXFP	2.09
STXE 600 Retail	SXRP	2.89	STXE 600 Banks	SX7P	1.51
STXE 600 Travel & Leisure	SXTP	5.42	STXE 600 Industrial Goods & Services	SXNP	0.72
STXE 600 Automobiles & Parts	SXAP	0.55	STXE 600 Media	SXMP	2.22
STXE 600 Technology	SX8P	-4.49			

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Ambu A/S	3.16 %
Wessanen NV	3.09 %
Thule Group AB	2.87 %
Rheinmetall AG	2.75 %
Safran SA	2.60 %
Total	14.47 %

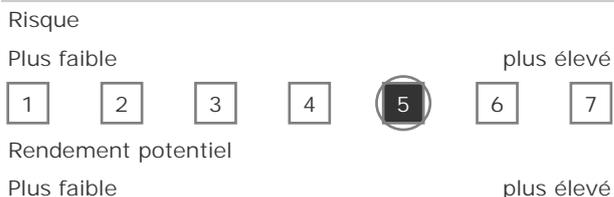
Nombre de titres 47
Poids moyen 2.01 %

Hors cash et liquidités

Principaux mouvements

Achats	Début	Fin	Variation
Ingenico	0.00 %	2.06 %	+ 2.06%
Hennes & Mauritz AB-B SHS	0.00 %	1.72 %	+ 1.72%
WH Smith PLC	0.00 %	1.75 %	+ 1.75%
Trelleborg AB	0.00 %	1.45 %	+ 1.45%
Meggitt Plc	1.16 %	1.87 %	+ 0.71%
Ventes	Début	Fin	Variation
Bavarian Nordic A/S	1.09 %	0.00 %	- 1.09%
Lectra	1.04 %	0.00 %	- 1.04%
Davide Campari-Milano Spa	1.98 %	0.00 %	- 1.98%
Pernod Ricard	2.39 %	0.00 %	- 2.39%

Echelle de risque



Les festivités avant l'heure

Une fois de plus, l'économie européenne conforte les attentes des investisseurs avec des indicateurs économiques alignés avec les prévisions des économistes qui confirment que la reprise économique initiée en 2017 se poursuit.

Le mois de décembre fut riche d'actualités politiques en Europe avec notamment la victoire des indépendantistes aux élections parlementaires en Catalogne qui renouvelle une certaine incertitude autour de cette euro-région. Cela fait suite à une première crise due à la destitution du gouvernement précédent présidé par Carles Puigdemont qui souhaitait négocier l'indépendance de la Catalogne avec Madrid suite au référendum du mois d'Octobre.

L'euro s'est quant à lui renforcé face au Dollar, dépassant même de nouveau les 1.20\$ en fin de mois ce qui risque de pénaliser les entreprises européennes à l'export si les cours se maintiennent à ce niveau.

Malgré ces secousses politiques, les marchés actions ont poursuivi leur ascension malgré quelques turbulences dans le mois liées à des opérations de consolidation sectorielle (Gemalto/Thalès, Atos...) et à des prises de profits.

En ce qui concerne la politique monétaire, on constate maintenant un creusement de l'écart entre les Etats-Unis et la Zone Euro, qui bien que dans une volonté commune de remontée des taux sont à des stades très différents de ce processus. En effet, malgré une réduction du rachat d'obligations au mois de décembre, tout porte à croire que le programme de quantitative easing mené par la BCE ira à son terme.

Côté valeur, nous avons pris des profits sur de plus petites capitalisations, moins liquides, telles que Davide Campari et Lectra dont la dynamique de croissance semblait s'essouffler. Au contraire, nous avons souhaité renforcer nos positions sur des valeurs qui nous semblent entamer un cycle de reprise comme Trelleborg et Meggit.

Enfin, nous considérons que les opérations de M&A devraient se poursuivre en 2018 du fait des taux d'intérêts bas et dans cette perspective nous avons constitué quelques nouvelles positions.

Fondamentaux

Dettes / actif **18.47 %**
Estimation de la liquidité **2 jours**
pour liquider 95% des positions du FCP sans dépasser 10% du volume moyen

Analyse de risque

Sur la période du 23 Déc 16 au 29 Déc 17

	Volatilité
Constance Be Europe - A	7.72 %
STOXX Europe 600 Net TR	7.36 %
Tracking error	4.83 %
Beta	0.834
R2	63.28 %
Alpha	+ 6.51%
Corrélation	0.7955

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**

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.