

**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.

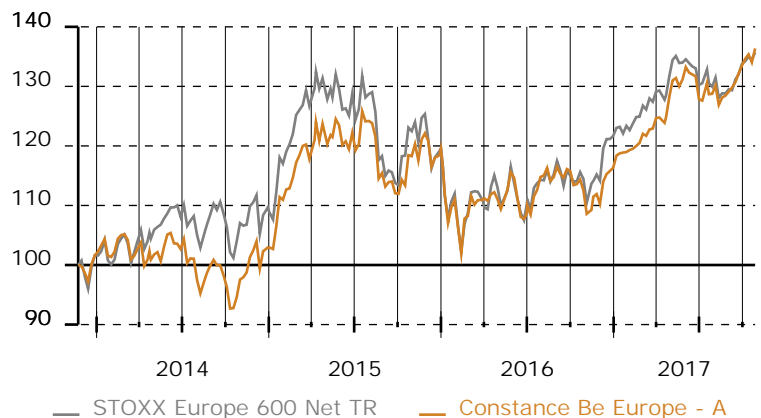
**Performance historique**

Constance Be Europe - A au 27 Oct 17	sur 1 an	<b>19.25</b>	depuis le 22 Nov 13	<b>36.37</b>									
STOXX Europe 600 Net TR au 27 Oct 17	sur 1 an	<b>17.39</b>	(lancement)	<b>35.69</b>									
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
<b>2017</b>	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
<b>2016</b>	-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
<b>2015</b>	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
<b>2014</b>	-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
<b>2013</b>													1.61
											-0.21	1.82	1.60
											0.75	0.85	

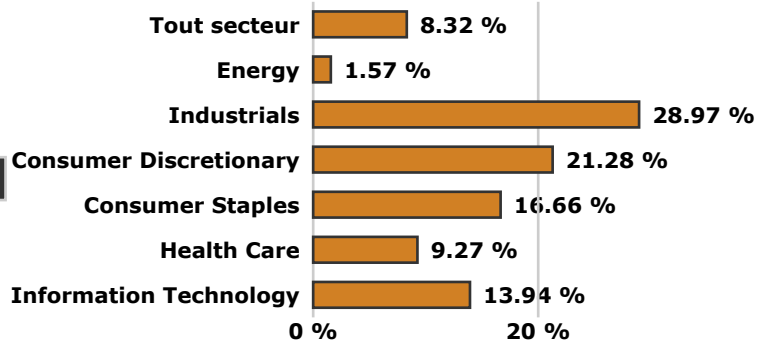
**Informations générales**

Domicile	<b>France</b>
Structure	<b>FCP</b>
Dépositaire	<b>Crédit Industriel et Commercial S.A.</b>
SdG	<b>Constance Associés S.A.S.</b>
Gérant	<b>Virginie ROBERT</b>
Commissaire aux comptes	<b>Mazars</b>
Benchmark	<b>STOXX Europe 600 Net TR</b>
Devise	<b>Euro</b>
Classification	<b>Actions Internationales</b>
Valorisation	<b>Semaine (le Vendredi)</b>
Affectation du résultat	<b>Capitalisation</b>
Frais de gestion	<b>2.4 % TTC</b>
Frais de performance	<b>20 % TTC</b>
Frais de souscription	<b>0 % maximum</b>
Commission de rachat	<b>0 % maximum</b>
Isin	<b>FR0011599307</b>
Ticker	<b>COBEEUA FP</b>
Lancement	<b>22 Nov 13</b>

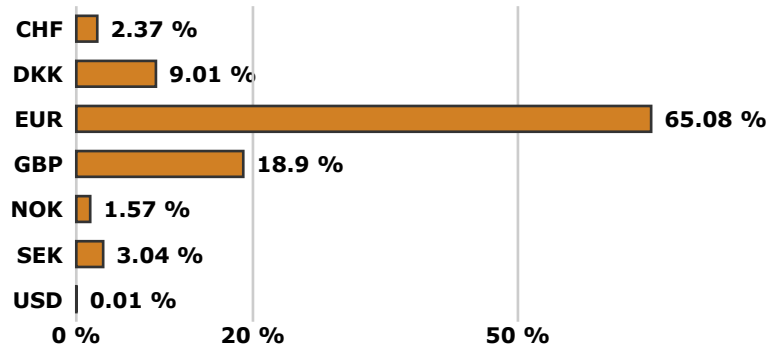
**Graphique de performance 22 Nov 13 - 27 Oct 17**



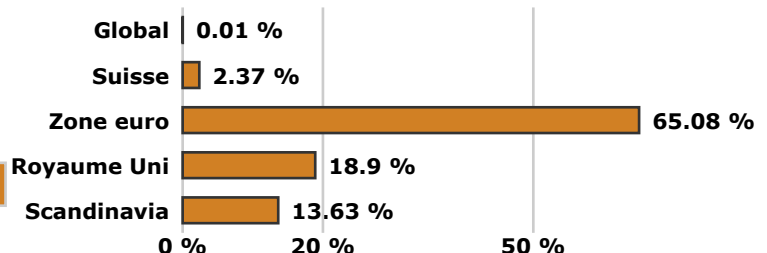
**Répartition sectorielle**



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

**Portefeuille**

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

**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 %	<b>+ 0.73%</b>
Asos Plc	1.42 %	2.15 %	<b>+ 0.73%</b>
Rheinmetall AG	1.82 %	2.60 %	<b>+ 0.79%</b>
Ventes	Début	Fin	Variation
Vitrolife AB	1.44 %	0.00 %	<b>- 1.44%</b>
Royal Dutch Shell A/EUR	1.73 %	0.00 %	<b>- 1.73%</b>
Valeo SA	2.27 %	0.00 %	<b>- 2.27%</b>

**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	<b>3.91 %</b>
Année prochaine	<b>4.4 %</b>
Croissance attendue	<b>+ 12.53%</b>
Dettes / actif	<b>18.24 %</b>
Estimation de la liquidité	<b>1 jour</b>

*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.