

Constance Be Europe - A



Rapport mensuel	27 Jan 17
Valeur liquidative - Part A	118.97 EUR
Actif du fonds	8.9 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.

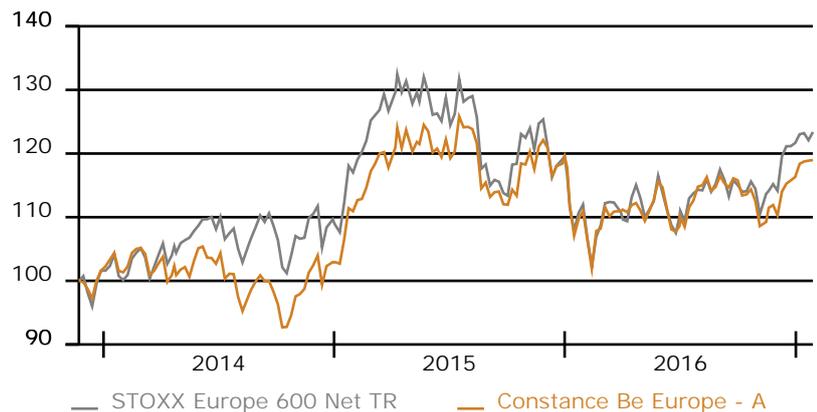
Performance historique

Constance Be Europe - A au 27 Jan 17	sur 1 an	8.46	depuis le 22 Nov 13	18.97									
STOXX Europe 600 Net TR au 27 Jan 17	sur 1 an	11.50	(lancement)	23.38									
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2017	2.28												2.28
	1.41												1.41
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
													1.60

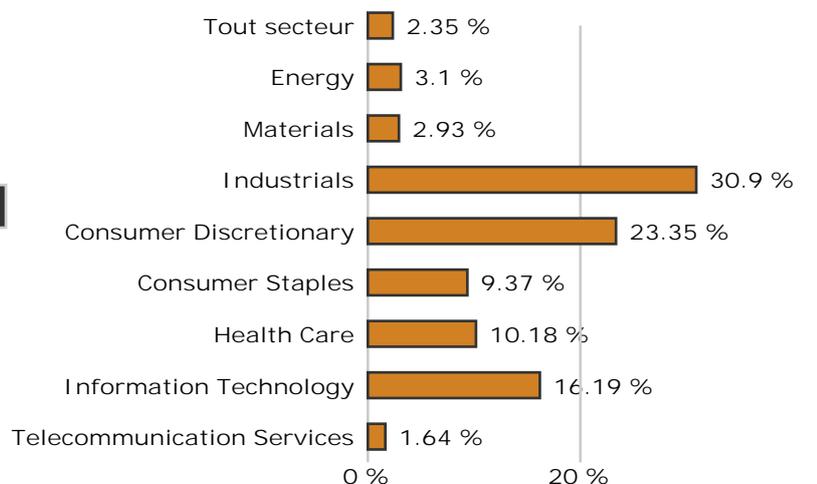
Informations générales

- Domicile France
- Structure FCP
- Dépositaire Crédit Industriel et Commercial
- Société de gestion 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

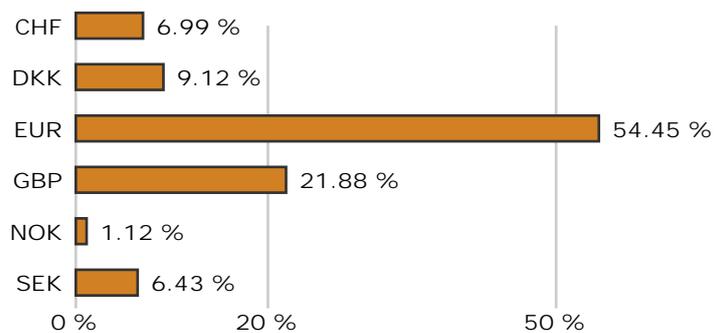
Graphique de performance 22 Nov 13 - 27 Jan 17



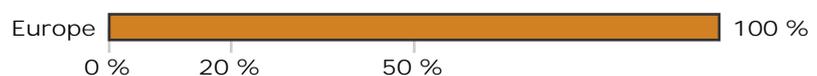
Répartition sectorielle



Répartition par devise



Répartition géographique



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

STXE 600 Oil & Gas	SXEP	-1.84	STXE 600 Health Care	SXDP	-0.53
STXE 600 Food & Beverage	SX3P	0.22	STXE 600 Real Estate	SX86P	-4.19
STXE 600 Telecommunications	SXKP	-2.64	STXE 600 Personal & Household Goods	SXQP	2.61
STXE 600 Chemicals	SX4P	3.11	STXE 600 Construction & Materials	SXOP	2.22
STXE 600 Basic Resources	SXPP	11.56	STXE 600 Insurance	SXIP	0.66
STXE 600 Utilities	SX6P	-3.17	STXE 600 Financial Services	SXFP	3.82
STXE 600 Retail	SXRP	-1.56	STXE 600 Banks	SX7P	4.61
STXE 600 Travel & Leisure	SXTP	-0.23	STXE 600 Industrial Goods & Services	SXNP	2.51
STXE 600 Automobiles & Parts	SXAP	3.29	STXE 600 Media	SXMP	-1.82
STXE 600 Technology	SX8P	2.26			

Sur l'ensemble de la période écoulée, les secteurs les plus sensibles à la hausse des taux (services aux collectivités, immobilier et télécoms) ainsi que le secteur de l'énergie affichent une performance négative. A l'inverse, les banques et les services financiers ont été soutenu par cette hausse des taux.

La vie du fonds

Le fonds affiche une performance positive supérieure à celle de son indice de référence, notamment en raison de la sous-pondération des secteurs contre-performants cités précédemment et ce malgré l'absence de valeurs bancaires et financières au sein du FCP.

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Zodiac Aerospace	3.43 %
LISI	2.72 %
Wessanen NV	2.51 %
Atos SE	2.33 %
Bouygues SA	2.28 %
Total	13.28 %

Nombre de titres	59
Poids moyen	1.66 %

Hors cash et liquidités

Principaux mouvements

Achats	Début	Fin	Variation
QinetiQ Group PLC	0.00 %	1.10 %	+ 1.10%
Renishaw PLC	0.00 %	0.89 %	+ 0.89%
Ventes	Début	Fin	Variation
Coloplast A/S	3.60 %	2.25 %	- 1.35%
Kerry Group PLC A	1.48 %	0.00 %	- 1.48%
Ryanair Holdings PLC	1.61 %	0.00 %	- 1.61%

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	4.78 %
Année prochaine	5.49 %
Croissance attendue	+ 14.68%
Dettes / actif	18.01 %
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 22 Jan 16 au 27 Jan 17

	Volatilité
Constance Be Europe - A	13.57 %
STOXX Europe 600 Net TR	15.12 %
	Tracking error
	7.11 %
Beta	0.792
R2	77.9 %
Alpha - 0.10%	Corrélation 0.8826

Le point sur le mois écoulé

Sur la période écoulée s'achevant au 27 janvier, l'indice STOXX Europe 600 Net TR progresse de +1,41 % poursuivant ainsi sa hausse amorcée après l'élection de Donald Trump au poste de Prési-dent des Etats-Unis.

Les statistiques économiques de bonne facture ont continué de témoigner d'une inflation plus soutenue de part et d'autre de l'Atlantique entraînant un mouvement haussier sur les taux souverains.

En zone euro, ce rebond continue à donner du poids aux discours de certains membres de la BCE et aux investisseurs partisans d'une normalisation de la politique monétaire. Le rythme d'une éventuelle normalisation ne devrait toutefois être que très progressif en raison du niveau actuel de l'inflation qui reste éloigné de l'objectif de 2% fixé dans le mandat de l'institution. Les échéances électorales à venir ainsi que les problèmes de soutenabilité des dettes souveraines plaident également en faveur d'une transition en douceur.

Au Royaume-Uni, la consommation des ménages a soutenu la croissance de l'économie en 2016 ce qui s'explique par de probables anticipations de pertes de pouvoirs d'achats des britanniques. Ils pourraient en effet souffrir d'une hausse des prix alimentée par la baisse de la livre sterling et une hausse des matières premières. La Banque d'Angleterre serait alors partagée entre soutien à l'économie et nécessité de maintenir l'inflation à un niveau acceptable.

Cette incertitude nous conforte dans notre gestion basée sur les fondamentaux des sociétés dans lesquelles nous investissons.

Zodiac Aerospace, second poids du FCP en début de période, a été le principal contributeur à la performance sur la période écoulée et a réalisé une performance de +30,46%. Le titre a bénéficié de l'annonce de l'OPA de Safran à 29,47 EUR par action, ce qui en ferait le numéro 3 mondial dans l'aéronautique et le numéro 2 des équipements du secteur, sous réserve de l'approbation par les actionnaires. Notre conviction de gérants ainsi que les atouts de Zodiac Aerospace nous avaient amené à renforcer le titre par deux fois au cours de l'année 2016.

Echelle de risque

Départ fonds = 22 Nov 13

Période 20 Jan 12 - 27 Jan 17

Srri vol = 14.08 %

SRRI = 5

Risque

Faible élevé

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Rendement potentiel

Plus faible plus élevé

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.