

Constance Be Europe - A



Rapport mensuel	28 Avr 17
Valeur liquidative - Part A	128.22 EUR
Actif du fonds	9.6 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.

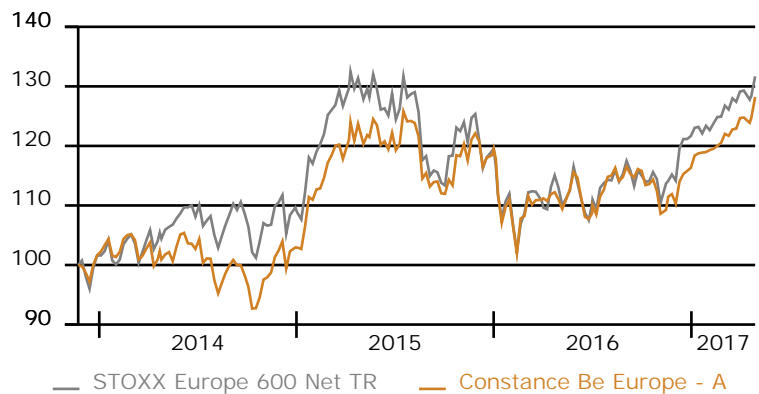
Performance historique

Constance Be Europe - A au 28 Avr 17	sur 1 an 14.26	depuis le 22 Nov 13	28.22										
STOXX Europe 600 Net TR au 28 Avr 17	sur 1 an 14.46	(lancement)	31.69										
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2017	2.28	1.29	3.46	2.84									10.23
	1.41	1.24	3.38	1.98									8.24
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

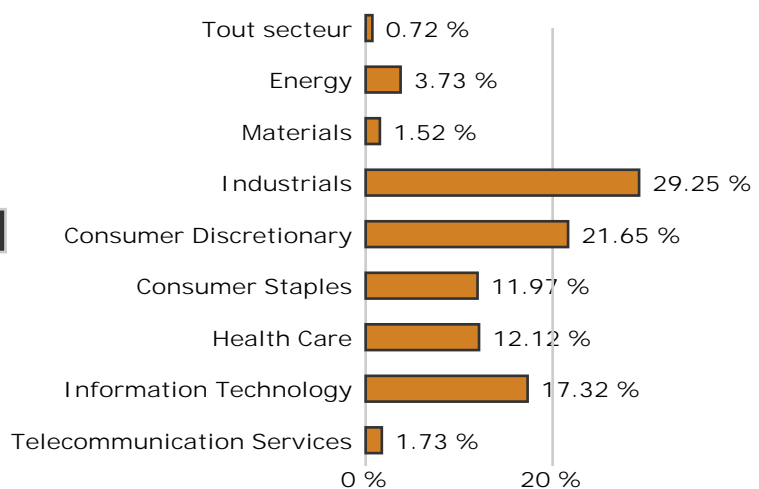
Informations générales

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

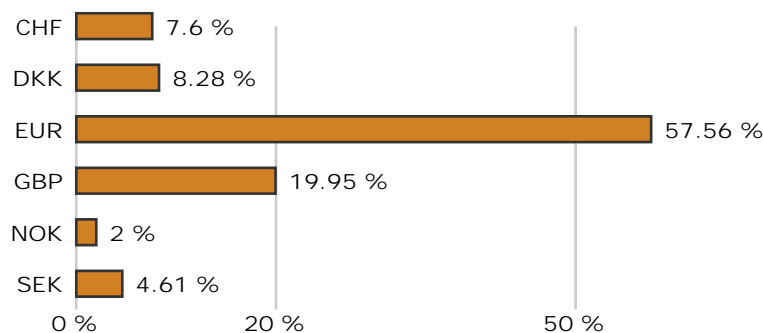
Graphique de performance 22 Nov 13 - 28 Avr 17



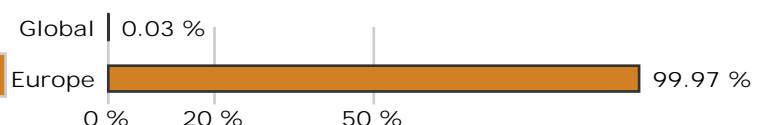
Répartition sectorielle



Répartition par devise



Répartition géographique



Récompenses

MorningStar : 4 étoiles
Quantalys : 4 étoiles

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

STXE 600 Oil & Gas	SXEP	-1.69	STXE 600 Health Care	SXDP	1.38
STXE 600 Food & Beverage	SX3P	0.71	STXE 600 Real Estate	SX86P	3.12
STXE 600 Telecommunications	SXKP	-2.60	STXE 600 Personal & Household Goods	SXQP	2.68
STXE 600 Chemicals	SX4P	2.70	STXE 600 Construction & Materials	SXOP	2.41
STXE 600 Basic Resources	SXPP	-2.43	STXE 600 Insurance	SXIP	0.52
STXE 600 Utilities	SX6P	-1.80	STXE 600 Financial Services	SXFP	6.45
STXE 600 Retail	SXRP	2.80	STXE 600 Banks	SX7P	2.69
STXE 600 Travel & Leisure	SXTP	5.65	STXE 600 Industrial Goods & Services	SXNP	4.24
STXE 600 Automobiles & Parts	SXAP	2.05	STXE 600 Media	SXMP	-0.56
STXE 600 Technology	SX8P	1.25			

Sur la période écoulée, la majorité des compartiments de l'indice STOXX Europe 600 a réalisé une performance positive, à l'exception des secteurs des ressources de base, de l'énergie, des télécoms, des médias et des services aux collectivités.

La vie du fonds

Le fonds réalise une performance positive, poursuivant sa surperformance depuis le début de l'année. Les valeurs financières demeurent absentes du portefeuille, ce qui n'a pas pesé sur le FCP malgré un fort rebond du compartiment des banques, premier poids de l'indice de référence. A noter, la qualité des publications des résultats des entreprises en portefeuille, contribuant à la performance du FCP face à son indice de référence, et validant ainsi la concentration de nos investissements sur les sociétés à plus fort avantage compétitif opérée lors du premier trimestre.

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Hermes International	2.87 %
Michelin	2.85 %
Wessanen NV	2.78 %
LISI	2.77 %
Thule Group AB	2.75 %
Total	14.02 %

Nombre de titres 53

Poids moyen 1.87 %

Hors cash et liquidités

Principaux mouvements

Achats	Début	Fin	Variation
Siemens AG-REG	0.00 %	2.48 %	+ 2.48%
Subsea 7 SA	0.00 %	1.99 %	+ 1.99%
Vitrolife AB	0.00 %	1.21 %	+ 1.21%
Thule Group AB	1.99 %	2.75 %	+ 0.76%
Remy Cointreau SA	2.01 %	2.42 %	+ 0.41%
Ventes	Début	Fin	Variation
Rational AG	2.88 %	2.17 %	- 0.70%
Babcock International Group PLC	1.25 %	0.00 %	- 1.25%

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	4.49 %
Année prochaine	5.07 %
Croissance attendue	+ 13.14%
Dettes / actif	17.53 %
Estimation de la liquidité	1 jour

pour liquider 95% des positions du FCP sans dépasser 10% du volume moyen

Le point sur le mois écoulé

Sur le mois écoulé, l'indice STOXX Europe 600 Net TR progresse de +1,98 %, en hausse de +8,24 % depuis le début de l'année.

Les marchés ont continué d'être portés par la dissipation du risque politique au sein de la zone euro. L'élection d'Emmanuel Macron a été accueillie positivement par les investisseurs qui avaient massivement anticipé ce scénario. La publication des chiffres du PIB, des ventes au détail et de la confiance des consommateurs à des plus hauts de plusieurs années a également participé à soutenir la hausse des marchés européens.

En Grande-Bretagne, le ralentissement de la croissance ainsi que les chiffres des ventes au détail en recul ont pesé sur la performance de la Bourse de Londres (-1,62 % en avril). La Première ministre Theresa May a obtenu la tenue d'élections législatives anticipées visant à renforcer sa majorité en vue des négociations pour une sortie de l'UE.

La hausse de la production et des forages de puits aux Etats-Unis a pesé sur les cours du baril. Le pétrole a fini le mois en recul de plus de 3 %, en baisse de plus de 11 % depuis le début de l'année, avant une probable prolongation de l'accord de l'OPEP le 25 mai prochain à Vienne.

Du côté des entreprises, la publication des résultats a, dans la majorité des cas, dépassé des attentes élevées qui ont encore été revues à la hausse. Cela a également contribué à la bonne performance des marchés sur le mois d'avril.

Teleperformance a été le principal contributeur à la performance du FCP sur la période écoulée. La publication de ses résultats trimestriels au-dessus des attentes a dopé le cours du leader mondial de la gestion multicanal de l'expérience client externalisée. La société vient d'annoncer un partenariat visant à développer son segment services spécialisés, qui devrait représenter 20 % de son chiffre d'affaires d'ici 2020, à travers une solution de chatbots reposant sur l'intelligence artificielle.

Analyse de risque

Sur la période du 22 Avr 16 au 28 Avr 17

Volatilité

Constance Be Europe - A 10.52 %

STOXX Europe 600 Net TR 12.22 %

Tracking error 6.15 %

Beta 0.7439 R2 74.65 %

Alpha + 2.24% Corrélation 0.864

Echelle de risque

Départ fonds = 22 Nov 13

Période 27 Avr 12 - 28 Avr 17

Srri vol = 13.82 %

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

Régulateur Autorité des Marchés Financiers

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.