

Constance Be Europe - A



| | |
|-----------------------------|------------|
| Rapport mensuel | 26 Mai 17 |
| Valeur liquidative - Part A | 131.15 EUR |
| Actif du fonds | 9.9 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.

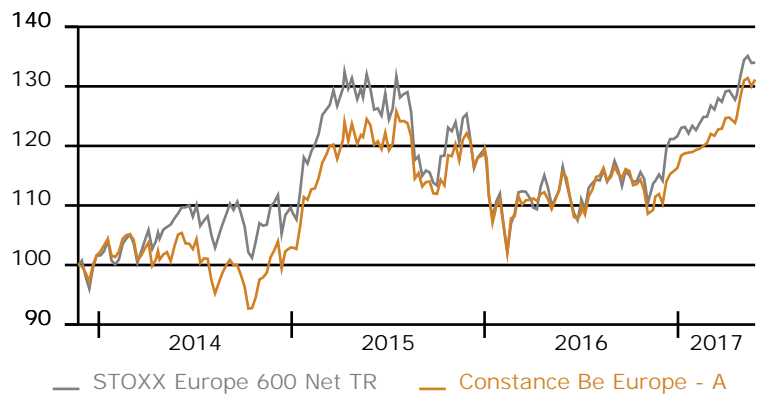
Performance historique

| Constance Be Europe - A au 26 Mai 17 | sur 1 an 16.38 | | | | | | | | | | | | depuis le 22 Nov 13 31.15 | |
|--------------------------------------|----------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|---------------------------|--|
| STOXX Europe 600 Net TR au 26 Mai 17 | sur 1 an 19.13 | | | | | | | | | | | | (lancement) 33.99 | |
| | Jan | Fév | Mars | Avr | Mai | Juin | Juil | Août | Sep | Oct | Nov | Déc | Année | |
| 2017 | 2.28 | 1.29 | 3.46 | 2.84 | 2.29 | | | | | | | | 12.75 | |
| | 1.41 | 1.24 | 3.38 | 1.98 | 1.75 | | | | | | | | 10.14 | |
| 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 | |
| | | | | | | | | | | | | | 1.60 | |

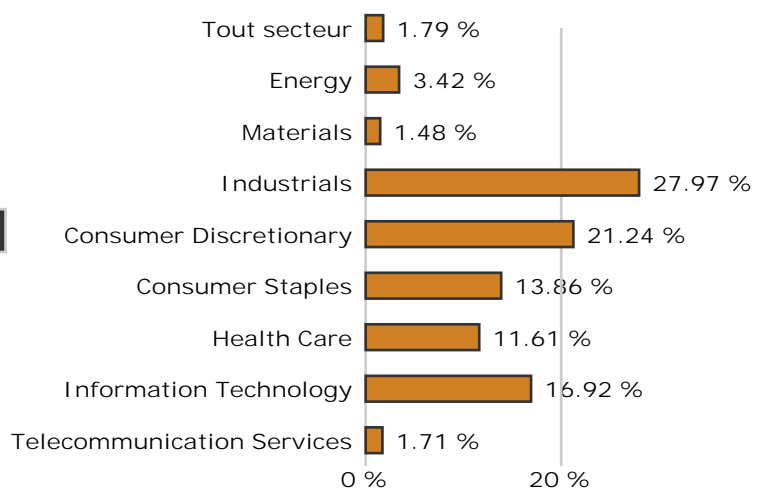
Informations générales

| | |
|-------------------------|--------------------------------------|
| 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 |

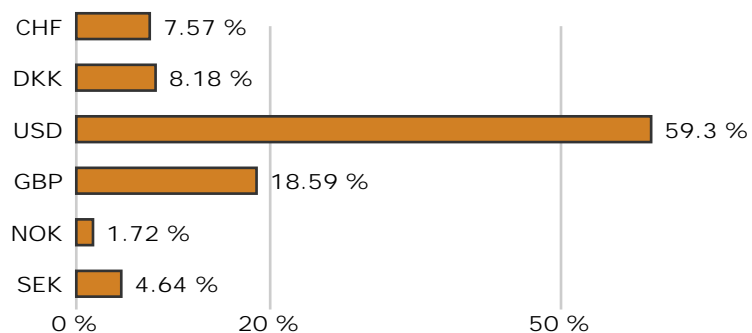
Graphique de performance 22 Nov 13 - 26 Mai 17



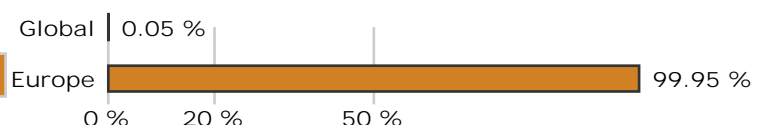
Répartition sectorielle



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 | 0.60 | STXE 600 Health Care | SXDP | 2.11 |
| STXE 600 Food & Beverage | SX3P | 4.27 | STXE 600 Real Estate | SX86P | 1.45 |
| STXE 600 Telecommunications | SXKP | 6.51 | STXE 600 Personal & Household Goods | SXQP | 1.46 |
| STXE 600 Chemicals | SX4P | -0.45 | STXE 600 Construction & Materials | SXOP | -0.91 |
| STXE 600 Basic Resources | SXPP | -2.74 | STXE 600 Insurance | SXIP | -1.06 |
| STXE 600 Utilities | SX6P | 6.19 | STXE 600 Financial Services | SXFP | -0.73 |
| STXE 600 Retail | SXRP | 1.79 | STXE 600 Banks | SX7P | 0.23 |
| STXE 600 Travel & Leisure | SXTP | 1.74 | STXE 600 Industrial Goods & Services | SXNP | -0.65 |
| STXE 600 Automobiles & Parts | SXAP | -3.37 | STXE 600 Media | SXMP | 1.23 |
| STXE 600 Technology | SX8P | 2.69 | | | |

L'indice STOXX Europe 600 a réalisé une performance positive pour le 7e mois consécutif. Les télécoms et les services aux collectivités ont réalisé les meilleures performances sur la période écoulée. A contrario, le compartiment financier, non représenté dans l'allocation du FCP, et le compartiment des matières premières, sous-pondéré au sein du FCP, ont sous-performé l'indice.

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. Nous avons également poursuivi le travail de concentration de nos investissements initié lors du premier trimestre.

Portefeuille

| 5 plus fortes positions | Poids |
|-------------------------|---------|
| Wessanen NV | 2.90 % |
| LISI | 2.84 % |
| Thule Group AB | 2.79 % |
| Hermes International | 2.76 % |
| Lindt & Spruengli AG | 2.74 % |
| Total | 14.03 % |
| Nombre de titres | 55 |
| Poids moyen | 1.79 % |

Hors cash et liquidités

Principaux mouvements

| Achats | Début | Fin | Variation |
|---------------------|--------|--------|-----------|
| Danone | 0.00 % | 1.87 % | + 1.87% |
| Safran SA | 2.00 % | 2.61 % | + 0.61% |
| Bavarian Nordic A/S | 1.47 % | 1.79 % | + 0.31% |
| Ventes | Début | Fin | Variation |
| Coloplast A/S | 2.47 % | 1.51 % | - 0.96% |
| Zodiac Aerospace | 2.53 % | 1.28 % | - 1.25% |

Fondamentaux

| | |
|----------------------------|----------|
| Bénéfice par action estimé | 4.38 % |
| Année prochaine | 4.97 % |
| Croissance attendue | + 13.48% |
| Dettes / actif | 17.99 % |
| 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 20 Mai 16 au 26 Mai 17

Volatilité

| | |
|-------------------------|---------|
| Constance Be Europe - A | 10.5 % |
| STOXX Europe 600 Net TR | 11.77 % |
| Tracking error | 5.89 % |

| | | | |
|-------|---------|-------------|---------|
| Beta | 0.7726 | R2 | 75.06 % |
| Alpha | + 2.25% | Corrélation | 0.8664 |

Le point sur le mois écoulé

Sur la période écoulée s'achevant au 26 mai, l'indice STOXX Europe 600 Net TR progresse de +1,75 %, en hausse de +10,14 % depuis le début de l'année.

L'amélioration de la conjoncture et des perspectives économiques en zone euro s'est poursuivie en mai. Ces signaux positifs ont été relevés par les principaux membres de la Banque centrale européenne mais ceux-ci restent prudents notamment quant à l'évolution de la trajectoire de l'inflation qui n'est pas encore soutenue par des hausses de salaires, faute d'un marché du travail proche du plein emploi bien que le taux de chômage soit actuellement au plus bas depuis 2009.

Ce discours prudent des membres du directoire s'explique également par l'appréciation rapide de l'euro au cours des dernières semaines et la volonté de ne pas briser cette dynamique de reprise au sein de la zone euro. Le discours de la BCE devrait cependant être ajusté à l'occasion de sa réunion du 8 juin, validant l'amélioration de la situation et des perspectives économiques en zone euro.

L'OPEP a prolongé son accord visant à réduire la production mondiale de pétrole. L'absence de réductions supplémentaires a fait baisser les cours du baril qui terminent la période quasi inchangés.

Du côté des entreprises, les publications ont révélé des niveaux de croissance des bénéfices en forte hausse ainsi qu'une bonne progression du chiffre d'affaires, au-delà des attentes élevées des investisseurs.

Ambu A/S, le spécialiste danois du matériel médical, a réalisé la meilleure performance du FCP sur la période écoulée suite à la publication de ses résultats trimestriels au-dessus des attentes. L'ensemble des segments affiche une croissance organique de 14%, bien aidé par la progression du segment « visualisation » qui concentre la croissance et l'innovation produits. La société a également relevé ses prévisions pour l'exercice en cours.

Echelle de risque

Départ fonds = 22 Nov 13

Période 25 Mai 12 - 26 Mai 17

Srri vol = 13.62 %

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.