

Constance Be Europe - A



Rapport mensuel	24 Fév 17
Valeur liquidative - Part A	120.51 EUR
Actif du fonds	8.8 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.

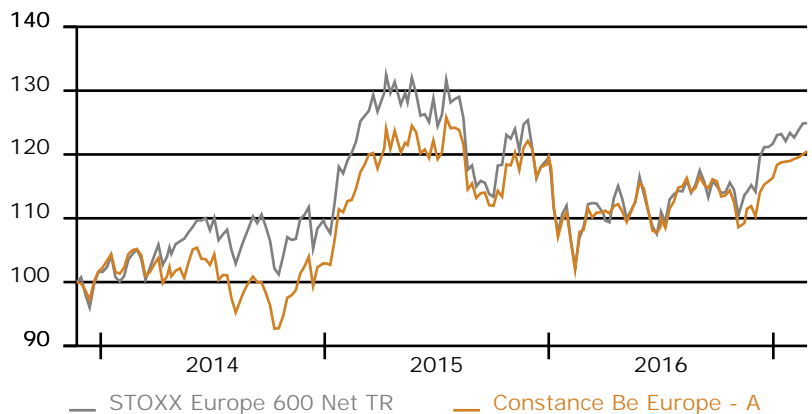
Performance historique

Constance Be Europe - A au 24 Fév 17	sur 1 an 11.77	depuis le 22 Nov 13	20.51										
STOXX Europe 600 Net TR au 24 Fév 17	sur 1 an 16.82	(lancement)	24.91										
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2017	2.28	1.29											3.60
	1.41	1.24											2.67
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

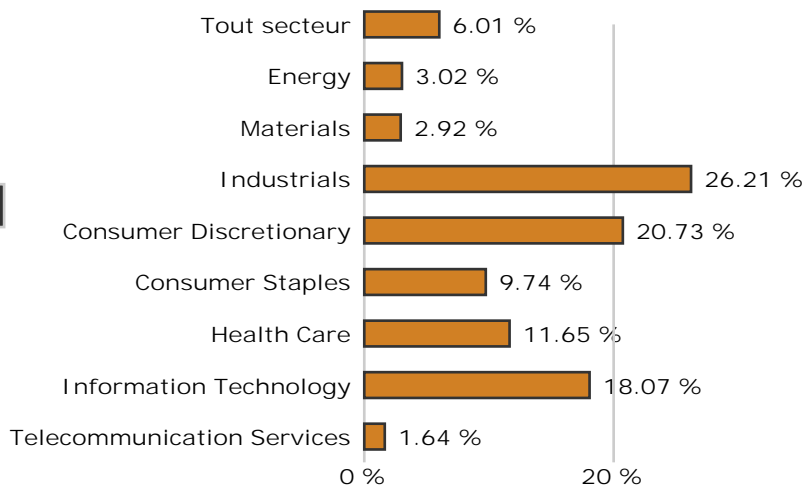
Informations générales

Domicile	France
Structure	FCP
Dépositaire	Crédit Industriel et Commercial
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

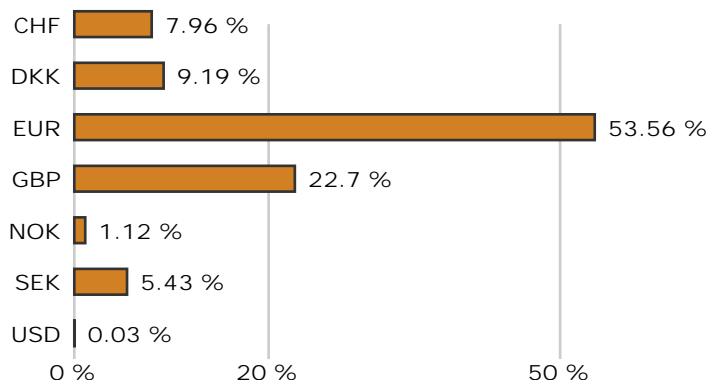
Graphique de performance 22 Nov 13 - 24 Fév 17



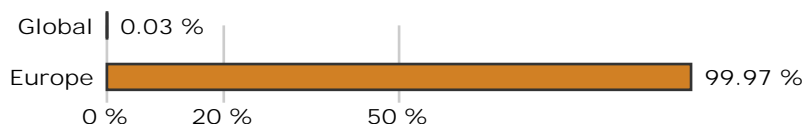
Répartition sectorielle



Répartition par devise



Répartition géographique



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

STXE 600 Oil & Gas	SXEP	-2.65	STXE 600 Health Care	SXDP	5.71
STXE 600 Food & Beverage	SX3P	3.60	STXE 600 Real Estate	SX86P	5.82
STXE 600 Telecommunications	SXKP	3.66	STXE 600 Personal & Household Goods	SXQP	5.12
STXE 600 Chemicals	SX4P	-1.61	STXE 600 Construction & Materials	SXOP	0.32
STXE 600 Basic Resources	SXPP	-2.48	STXE 600 Insurance	SXIP	-0.50
STXE 600 Utilities	SX6P	3.22	STXE 600 Financial Services	SXFP	1.44
STXE 600 Retail	SXRP	-1.05	STXE 600 Banks	SX7P	-4.76
STXE 600 Travel & Leisure	SXTP	1.89	STXE 600 Industrial Goods & Services	SXNP	0.76
STXE 600 Automobiles & Parts	SXAP	-1.22	STXE 600 Media	SXMP	1.59
STXE 600 Technology	SX8P	5.07			

Sur l'ensemble de la période écoulée, les secteurs liés aux matières premières et aux activités financières figurent parmi les plus mauvais contributeurs à la performance de l'indice STOXX Europe 600. A l'inverse, les secteurs de l'immobilier, de la santé et des technologies affichent les plus fortes progressions.

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. Les résultats trimestriels des sociétés en portefeuille ont dans l'ensemble été de bonne facture et ont contribué à cette performance du FCP.

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Zodiac Aerospace	3.37 %
LISI	2.88 %
Atos SE	2.56 %
Wessanen NV	2.44 %
Bouygues SA	2.36 %
Total	13.61 %

Nombre de titres 56

Poids moyen 1.68 %

Hors cash et liquidités

Principaux mouvements

Achats	Début	Fin	Variation
ASML Holding NV	0.00 %	1.24 %	+ 1.24%
Roche Holding AG	1.49 %	2.19 %	+ 0.69%
Ambu A/S	1.09 %	1.45 %	+ 0.35%
Ventes	Début	Fin	Variation
Rightmove Plc	1.56 %	1.02 %	- 0.55%
Adidas AG	1.08 %	0.00 %	- 1.08%
GEA Group AG	1.11 %	0.00 %	- 1.11%
Amer Sports	1.66 %	0.00 %	- 1.66%
Intl Consolidated Airline-DI (Espagne)	1.96 %	0.00 %	- 1.96%

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	4.65 %
Année prochaine	5.34 %
Croissance attendue	+ 14.94%
Dettes / actif	17.67 %
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 la période écoulée s'achevant au 24 février, l'indice STOXX Europe 600 Net TR progresse de +1,24 %, au plus haut depuis fin 2015.

En zone euro, le reprise économique semble s'accélérer comme en témoignage les derniers indices PMI. Contrairement aux Etats-Unis, le marché de l'emploi étant encore éloigné du plein emploi, les augmentations de salaires se font encore attendre, d'où une inflation orientée à la hausse mais qui peine à accélérer. Dès lors, la Banque centrale européenne ne devrait pas réviser sa politique monétaire dans un avenir proche. Mario Draghi a cependant affiché un optimisme grandissant, l'institution relevant ses prévisions d'inflation à 1,7% pour 2017, sans pour autant attendre que celle-ci n'atteigne l'objectif de 2% avant 2019.

Au Royaume-Uni, plusieurs indicateurs économiques semblent signaler que l'économie britannique marque actuellement le pas. La confiance et la consommation des ménages sont en baisse, tout comme la demande de crédits, les nouvelles immatriculations de véhicules ou bien encore l'indice PMI d'activité des entreprises.

Sur le marché des taux, le spread entre l'OAT française et le Bund à 10 ans s'est creusé au cours du mois de février en raison des inquiétudes entourant l'élection présidentielle française et la pous-sée de Marine Le Pen dans les sondages.

Atos, quatrième poids du FCP en début de période, a été le principal contributeur à la performance sur la période écoulée. Le résultat net de l'entreprise a progressé de 39,6% en 2016, bien soutenu notamment par son activité Cloud et son optimisation en terme de coûts. La société a également annoncé l'acquisition de zData, groupe spécialisé en conseil et solutions Big Data pour les entreprises. Elle fera prochainement son entrée dans l'indice CAC40.

Analyse de risque

Sur la période du 19 Fév 16 au 24 Fév 17

Volatilité

Constance Be Europe - A 11.89 %

STOXX Europe 600 Net TR 13.44 %

Tracking error 7.19 %

Beta 0.7482 R2 71.53 %

Alpha + 1.73% Corrélation 0.8457

Echelle de risque

Départ fonds = 22 Nov 13

Période 17 Fév 12 - 24 Fév 17

Srri vol = 13.94 %

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.