



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

STXE 600 Oil & Gas	SXEP -7.34	STXE 600 Health Care	SXDP -2.62
STXE 600 Food & Beverage	SX3P -2.68	STXE 600 Real Estate	SX86P -3.06
STXE 600 Telecommunications	SXKP -7.65	STXE 600 Personal & Household Goods	SXQP -4.19
STXE 600 Chemicals	SX4P -2.84	STXE 600 Construction & Materials	SXOP -3.06
STXE 600 Basic Resources	SXPP -2.08	STXE 600 Insurance	SXIP 0.14
STXE 600 Utilities	SX6P -4.72	STXE 600 Financial Services	SXFP -0.71
STXE 600 Retail	SXRP -7.07	STXE 600 Banks	SX7P -1.07
STXE 600 Travel & Leisure	SXTP -2.37	STXE 600 Industrial Goods & Services	SXNP -1.67
STXE 600 Automobiles & Parts	SXAP -3.99	STXE 600 Media	SXMP -3.60
STXE 600 Technology	SX8P -4.30		

## La vie du fonds

Le fonds réalise une performance négative, poursuivant néanmoins sa surperformance depuis le début de l'année. Nous avons également poursuivi le travail de concentration de nos investissements initié lors du premier trimestre.

## Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Wessanen NV	2.97 %
Thule Group AB	2.79 %
Hermes International	2.78 %
Genmab A/S	2.76 %
Michelin	2.73 %
<b>Total</b>	<b>14.03 %</b>

Nombre de titres 52

Poids moyen 1.80 %

Hors cash et liquidités

## Principaux mouvements

Achats	Début	Fin	Variation
Adidas AG	0.00 %	2.70 %	+ 2.70%
Unilever NV	0.00 %	2.69 %	+ 2.69%
Davide Campari-Milano Spa	0.00 %	1.85 %	+ 1.85%
Lectra	0.00 %	1.24 %	+ 1.24%
Ventes	Début	Fin	Variation
Remy Cointreau SA	2.44 %	1.87 %	- 0.57%
LISI	2.84 %	2.09 %	- 0.75%
Zodiac Aerospace	1.28 %	0.00 %	- 1.28%
Fuchs Petrolub AG (Xetra)	1.48 %	0.00 %	- 1.48%
Atos SE	2.57 %	1.12 %	- 1.46%

## Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	4.19 %
Année prochaine	4.76 %
Croissance attendue	+ 13.47%
Dettes / actif	17.53 %
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 24 Juin 16 au 30 Juin 17

Volatilité

Constance Be Europe - A 9.79 %

STOXX Europe 600 Net TR 10.74 %

Tracking error 5.69 %

Beta 0.7755 R2 72.32 %

Alpha + 2.77% Corrélation 0.8504

## Le point sur le mois écoulé

Boohoo.com a publié une croissance de son chiffre d'affaires de 106 % au cours du premier tri-mestre. Le site de vente en ligne britannique a attiré plus de 5,2 millions de visiteurs, soit une augmentation de 24 % sur an. La société table désormais sur une croissance annuelle proche de 60 %, contre 50 % précédemment. Elle a également annoncé la levée de 50 millions de livres afin de construire un nouvel entrepôt automatisé dont la capacité en termes de chiffre d'affaires est estimée à 1,5 milliard de livres.

Bavarian Nordic a fait plusieurs annonces positives au cours du mois de juin. La société danoise est engagée dans le développement d'immunothérapies dans la lutte contre les principaux cancers existants ainsi que des vaccins contre les maladies infectieuses. PROSTVAC® est actuellement en phase 3 de développement dans le traitement du cancer de la prostate. Les résultats finaux de l'étude sont désormais attendus pour le dernier trimestre 2017. Ceux-ci avaient été plusieurs fois retardés, suggérant un taux de survie supérieur aux attentes dans le cadre des essais cliniques. Son vaccin en développement dans la prévention du Virus Respiratoire Syncytial (RSV) a démontré une réponse immunitaire positive, tant des anticorps que des lymphocytes T lors des résultats de sa phase 2 de développement. La société a également annoncé l'augmentation de ces capacités de production, ce qui devrait conduire à une augmentation des marges. Cette nouvelle est un autre signal positif envoyé aux investisseurs.

## Echelle de risque

Départ fonds = 22 Nov 13

Période 29 Juin 12 - 30 Juin 17

Srri vol = 13.56 %

SRRI = 5

Risque

Plus faible plus élevé



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](mailto: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.