

**Constance Be Europe - A**



|                             |            |
|-----------------------------|------------|
| Rapport mensuel             | 29 Juin 18 |
| Valeur liquidative - Part A | 135.93 EUR |
| Actif du fonds              | 11.5 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.

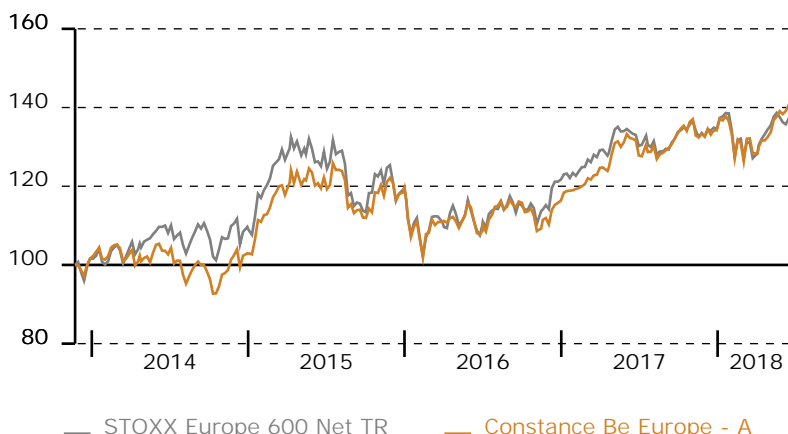
**Performance historique**

| Constance Be Europe - A au 29 Juin 18 | sur 1 an | <b>3.23</b> | depuis le 22 Nov 13 | <b>35.93</b> |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
|---------------------------------------|----------|-------------|---------------------|--------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| STOXX Europe 600 Net TR au 29 Juin 18 | sur 1 an | <b>0.78</b> | (lancement)         | <b>34.06</b> |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
|                                       | Jan      | Fév         | Mars                | Avr          | Mai   | Juin  | Juil  | Août  | Sep   | Oct   | Nov   | Déc   | Année |
| <b>2018</b>                           | 1.74     | -4.09       | -1.98               | 3.24         | 4.94  | -2.26 |       |       |       |       |       |       | 1.29  |
|                                       | 2.96     | -4.65       | -3.75               | 5.76         | 2.31  | -2.53 |       |       |       |       |       |       | -0.35 |
| <b>2017</b>                           | 2.28     | 1.29        | 3.46                | 2.84         | 2.29  | -2.55 | 0.74  | -0.24 | 3.92  | 2.17  | -2.28 | 0.71  | 15.37 |
|                                       | 1.41     | 1.24        | 3.38                | 1.98         | 1.75  | -2.81 | -0.22 | -0.88 | 3.85  | 1.44  | -1.59 | 0.74  | 10.58 |
| <b>2016</b>                           | -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  |
| <b>2015</b>                           | 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  |
| <b>2014</b>                           | -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  |

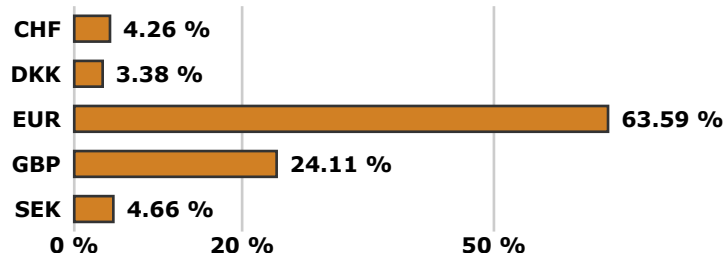
**Informations générales**

- Domicile **France**
- Structure **FCP**
- Dépositaire **Crédit Industriel et Commercial S.A.**
- SdG **Constance Associés S.A.S.**
- Gérant **Virginie ROBERT**
- Cacs **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 - 29 Juin 18**



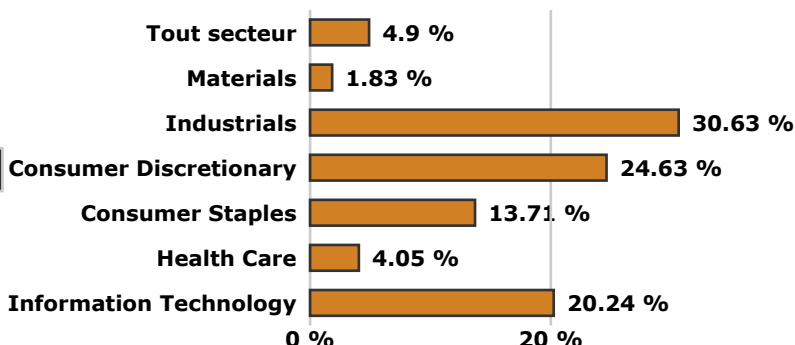
**Répartition par devise**



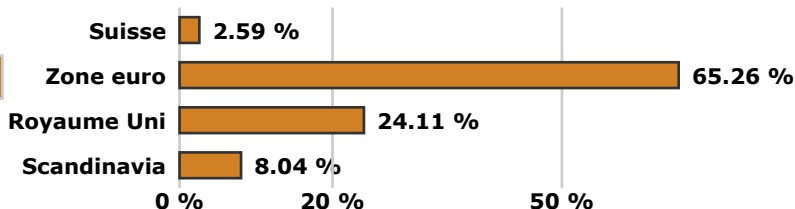
**Récompenses**

MorningStar : 4 étoiles  
Quantalys : 4 étoiles

**Répartition sectorielle**



**Répartition géographique**



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

|                              |      |               |                                      |       |              |
|------------------------------|------|---------------|--------------------------------------|-------|--------------|
| STXE 600 Oil & Gas           | SXEP | <b>2.33</b>   | STXE 600 Health Care                 | SXDP  | <b>-0.65</b> |
| STXE 600 Food & Beverage     | SX3P | <b>-0.58</b>  | STXE 600 Real Estate                 | SX86P | <b>-0.38</b> |
| STXE 600 Telecommunications  | SXKP | <b>-3.35</b>  | STXE 600 Personal & Household Goods  | SXQP  | <b>-3.02</b> |
| STXE 600 Chemicals           | SX4P | <b>-2.69</b>  | STXE 600 Construction & Materials    | SXOP  | <b>-4.64</b> |
| STXE 600 Basic Resources     | SXPP | <b>-3.98</b>  | STXE 600 Insurance                   | SXIP  | <b>-5.81</b> |
| STXE 600 Utilities           | SX6P | <b>-1.15</b>  | STXE 600 Financial Services          | SXFP  | <b>-4.16</b> |
| STXE 600 Retail              | SXRP | <b>-0.10</b>  | STXE 600 Banks                       | SX7P  | <b>-5.95</b> |
| STXE 600 Travel & Leisure    | SXTP | <b>-5.58</b>  | STXE 600 Industrial Goods & Services | SXNP  | <b>-2.75</b> |
| STXE 600 Automobiles & Parts | SXAP | <b>-12.60</b> | STXE 600 Media                       | SXMP  | <b>-0.99</b> |
| STXE 600 Technology          | SX8P | <b>-1.55</b>  |                                      |       |              |

**Commentaire de gestion**

D'un point de vue de la gestion, notre fonds surperforme l'indice de référence alors même que l'univers d'investissement s'est montré très volatile. Certaines de nos positions ont largement marqué la différence, notamment Ingenico (+12.47%) au centre de rumeurs sur une acquisition potentielle et dont la joint-venture BS Payone créera un leader majeur sur le marché allemand. De même, d'autres valeurs ont contribué à la performance du fonds, notamment Ambu (+19.16% en EUR) et Rolls Royce (+15.76%) qui bénéficie de guidances revues à la hausse suite à son plan de licenciement. Enfin, Delivery Hero (+14.93%) a également nettement performé grâce à un momentum favorable au secteur du food delivery et à la cession de ses activités suisses afin de se concentrer sur les marchés où la société bénéficie d'une position dominante. A l'inverse, les équipementiers automobiles comme Michelin (-10.16%) et Valeo (-14.47%) ont nettement sous performés du fait de potentiels droits de douane impactant les ventes des constructeurs automobiles européens aux Etats-Unis. Par ailleurs, le titre AMS AG (-18.05% en EUR) a également été très fortement pénalisé au vu du risque pesant sur les importations de semi-conducteurs aux Etats-Unis.

Nous maintenons une orientation plus défensive sur le fonds avec l'achat d'Essity Aktiebolag et de Meggit Plc. A l'inverse nous avons souhaité prendre des profits sur Ambu, le titre ayant fortement surperformé le marché au cours des dernières semaines.

**Portefeuille**

| 5 plus fortes positions | Poids          |
|-------------------------|----------------|
| Thule Group AB          | <b>3.07 %</b>  |
| Wessanen NV             | <b>3.05 %</b>  |
| Safran SA               | <b>2.97 %</b>  |
| Aéroports de Paris      | <b>2.95 %</b>  |
| Burberry Group PLC      | <b>2.93 %</b>  |
| <b>Total</b>            | <b>14.97 %</b> |

**Nombre de titres** 46  
**Poids moyen** 2.07 %

*Hors cash et liquidités*

**Commentaire Macro**

La volatilité des marchés financiers s'est amplifiée sur la période, les crispations consécutives à la mise en application des tarifs douaniers américains sur l'aluminium et l'acier prenant le pas sur le sommet historique entre Donald Trump et Kim Jong Un. Par ailleurs, des mesures de représailles ont été annoncées par le Canada, le Mexique, la Chine et l'Union Européenne qui ont de surcroît déposé une plainte à l'Organisation Mondiale du Commerce visant les Etats-Unis. Le risque d'une escalade de mesures protectionnistes de part et d'autre de l'Atlantique inquiète les responsables politiques et les investisseurs ; le président Trump réfléchit à de nouvelles mesures visant l'industrie automobile européenne et les exportations chinoises. Ces vives tensions entre le dirigeant américain et ses homologues européens et canadiens ont d'ailleurs pu être constatées publiquement lors du G7 qui s'est conclu sans accord commun de la part des pays membres. Outre la guerre commerciale, l'autre actualité de la période fut l'augmentation des quotas de production de l'OPEP d'un million de barils par jour, synonyme en réalité de statu quo car cette augmentation compense le recul des exportations vénézuéliennes et iraniennes. A noter également sur la période, l'émergence de tensions au sein même de l'Union Européenne sur la question migratoire mettant sous pression le gouvernement de coalition allemand et favorisant la montée des parties populistes en Europe. Par ailleurs, les négociations restent relativement figées sur le Brexit, le Royaume Uni ne parvenant pas à un accord interne et Bruxelles restant ferme sur ses positions. Les économies de la zone euro montrent des signes de ralentissement, notamment l'Allemagne, la France et l'Italie où le moral des investisseurs, la confiance des consommateurs et les ventes au détail s'inscrivent en baisse avec une production qui semble indiquer des signes de ralentissement. D'un point de vue monétaire, la BCE a indiqué une prolongation de son programme de quantitative easing à un rythme réduit jusqu'à décembre 2018 tout en écartant toute hypothèse de hausse de taux avant Juin 2019. L'euro est resté stable face au dollar américain avec une faible dépréciation de 0.15% sur la période.

Achévé de rédiger le 7 juillet 2018

**Principaux mouvements**

| Achats              | Début  | Fin    | Variation      |
|---------------------|--------|--------|----------------|
| Symrise AG          | 0.00 % | 1.83 % | <b>+ 1.83%</b> |
| Essity Aktiebolag-B | 0.00 % | 1.49 % | <b>+ 1.49%</b> |
| AMS AG              | 1.04 % | 1.67 % | <b>+ 0.63%</b> |
| Smiths Group PLC    | 1.39 % | 2.22 % | <b>+ 0.84%</b> |
| Air France - KLM    | 1.27 % | 1.82 % | <b>+ 0.55%</b> |
| Ventes              | Début  | Fin    | Variation      |
| Brembo SpA          | 1.04 % | 0.00 % | <b>- 1.04%</b> |
| Ambu A/S            | 2.85 % | 2.09 % | <b>- 0.76%</b> |
| Genmab A/S          | 2.52 % | 0.00 % | <b>- 2.52%</b> |

**Echelle de risque**



**Fondamentaux**

|                            |                 |
|----------------------------|-----------------|
| Bénéfice par action estimé | <b>4.44 %</b>   |
| Année prochaine            | <b>5.13 %</b>   |
| Croissance attendue        | <b>+ 15.41%</b> |
| Dettes / actif             | <b>18.03 %</b>  |
| Estimation de la liquidité | <b>1 jour</b>   |

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

**Analyse de risque**

Sur la période du 23 Juin 17 au 29 Juin 18

|                         |            |
|-------------------------|------------|
|                         | Volatilité |
| Constance Be Europe - A | 11.94 %    |
| STOXX Europe 600 Net TR | 11.31 %    |
| Tracking error          | 5.41 %     |
| Beta                    | 0.9426     |
| R2                      | 79.75 %    |
| Alpha                   | + 2.47%    |
| Corrélation             | 0.893      |

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 et Nordea.

**Constance Associés S.A.S.** Téléphone **0184172260**

37, avenue de Friedland  
75008 Paris

Email **info@constance-associes.fr** Enregistrement **13 Août 13**

Régulateur **Autorité des Marchés Financiers**

Numéro **GP-1300029**

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.