

Constance Be Europe - A



Rapport mensuel	31 Août 18
Valeur liquidative - Part A	137.14 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 31 Août 18	sur 1 an	6.77	depuis le 22 Nov 13	37.14									
STOXX Europe 600 Net TR au 31 Août 18	sur 1 an	5.05	(lancement)	35.31									
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2018	1.74	-4.09	-1.98	3.24	4.94	-2.26	1.17	-0.28					2.19
	2.96	-4.65	-3.75	5.76	2.31	-2.53	3.25	-2.24					0.58
2017	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
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

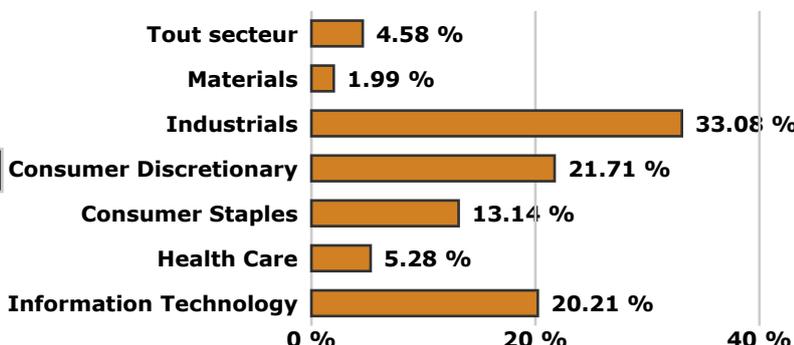
Informations générales

- 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**

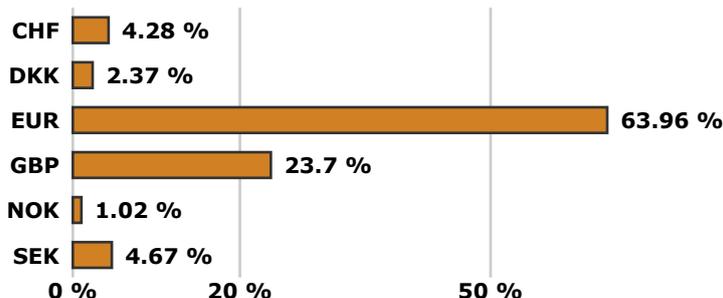
Graphique de performance 22 Nov 13 - 31 Août 18



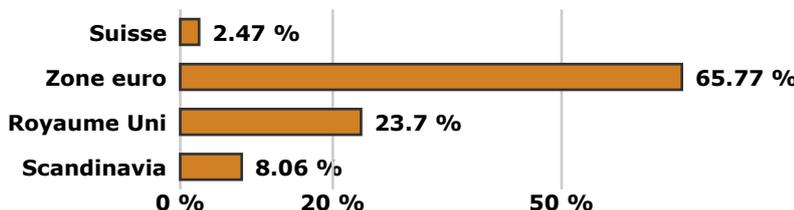
Répartition sectorielle



Répartition par devise



Répartition géographique



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

STXE 600 Oil & Gas	SXEP	-1.82	STXE 600 Health Care	SXDP	-1.63
STXE 600 Food & Beverage	SX3P	-1.30	STXE 600 Real Estate	SX86P	0.04
STXE 600 Telecommunications	SXKP	-6.98	STXE 600 Personal & Household Goods	SXQP	-1.38
STXE 600 Chemicals	SX4P	-2.42	STXE 600 Construction & Materials	SXOP	-1.13
STXE 600 Basic Resources	SXPP	-6.00	STXE 600 Insurance	SXIP	-0.45
STXE 600 Utilities	SX6P	-3.56	STXE 600 Financial Services	SXFP	0.99
STXE 600 Retail	SXRP	-4.51	STXE 600 Banks	SX7P	-7.34
STXE 600 Travel & Leisure	SXTP	-0.69	STXE 600 Industrial Goods & Services	SXNP	-0.67
STXE 600 Automobiles & Parts	SXAP	-5.53	STXE 600 Media	SXMP	1.55
STXE 600 Technology	SX8P	-1.00			

Commentaire de gestion

Le fonds s'inscrit en surperformance par rapport à son indice de référence, dopé notamment par de bonnes publications qui viennent rassurer les investisseurs sur la qualité de certaines entreprises. C'est notamment le cas de Norwegian Air Shuttle, compagnie aérienne norvégienne ayant un fort niveau d'endettement, mais qui a publié un résultat positif à la surprise des analystes. Par ailleurs, les rumeurs de M&A autour de ce titre sont très présentes depuis l'entrée au capital d'International Airlines Group, société mère de British Airways, à hauteur de 5%. Autre société ayant fortement performé sur la période, Carl Zeiss Meditec, l'un des leaders du matériel d'ophtalmologie que nous avons intégré dans le fonds suite aux publications nettement au-delà des attentes des investisseurs.

A l'inverse, le fonds a été pénalisé par des titres d'équipementiers automobiles tels que Valeo et Michelin, qui sont particulièrement affectés par les craintes de guerre commerciale et par les tarifs douaniers imposés par le Etats-Unis. De ce fait, nous avons décidé de solder notre position sur Valeo, titre que nous estimions sous-valorisé au vu de son carnet de commande avant les événements politiques, mais qui au regard des incertitudes actuelles présente un niveau de risque trop important selon nous.

Achevé de rédiger le 7 septembre 2018

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Safran SA	3.25 %
Dassault Systemes SA	3.15 %
Hermes International	3.09 %
Burberry Group PLC	3.08 %
Thule Group AB	2.98 %
Total	15.54 %

Nombre de titres 47
Poids moyen 2.03 %

Hors cash et liquidités

Principaux mouvements

Achats	Début	Fin	Variation
Inditex SA	0.00 %	1.01 %	+ 1.01%
Carl Zeiss Meditec AG	0.00 %	0.66 %	+ 0.66%

Echelle de risque

Risque

Plus faible plus élevé

1 2 3 4 **5** 6 7

Rendement potentiel

Plus faible plus élevé

Commentaire Macro

L'économie de l'Union Européenne se trouve dans une situation plus inquiétante à court terme que celle de son partenaire américain avec des tensions intra et hors Union et des indicateurs économiques plus mitigés. En effet, la croissance de la zone euro fût plus faible qu'attendue, le PIB progressant de 2.1% contre 2.2% anticipé. Par ailleurs, l'inflation a été plus forte qu'attendue du fait de la hausse du prix du pétrole depuis l'annonce du retrait des Etats-Unis de l'accord Iranien.

Au sein de l'Union Européenne, il existe également plusieurs sujet de discorde, entre les membres, qu'il s'agisse du Brexit pour lequel les négociations ne permettent pas pour l'heure d'aboutir à un accord, ou de la situation des migrants, point de crispation notable entre l'Italie et les autres membres. Autre sujet d'inquiétude, le programme économique du gouvernement Italien attendu pour la fin septembre qui prône une politique keynésienne pour relancer l'économie du pays malgré une dette qui atteint déjà plus de 130% du PIB, occasionnant une forte tension sur ses taux (+17.89% sur la période de ce reporting).

Par ailleurs, sur le plan international, l'hypothèse d'un accord de libre-échange entre les Etats-Unis et l'Union Européenne semble s'éloigner laissant entrevoir la possibilité d'une guerre commerciale venant affecter les échanges mondiaux et par conséquent la croissance des divers acteurs du commerce international.

Enfin, d'un point de vue monétaire, le statu quo est une nouvelle fois de mise pour la BCE, seule la Banque d'Angleterre a décidé d'augmenter son taux d'intérêt directeur d'un quart de point, confortée par la publication d'une croissance de 0.4% de l'économie du Royaume-Uni au deuxième trimestre 2018. Malgré cela, nous observons une appréciation de l'euro face au dollar américain et face à la livre sterling sur la période, avec respectivement +0.22% et +1.03%, du fait des déclarations du président américain sur les changes et des inquiétudes grandissantes autour d'un no deal sur le Brexit.

Achevé de rédiger le 7 septembre 2018

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	4.11 %
Année prochaine	4.84 %
Croissance attendue	+ 17.64%
Dettes / actif	18.2 %
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 25 Août 17 au 31 Août 18

	Volatilité
Constance Be Europe - A	11.39 %
STOXX Europe 600 Net TR	10.74 %
Tracking error	5 %
Beta	0.9541
R2	80.95 %
Alpha	+ 2.18%
Corrélation	0.8997

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.