

Constance Be Europe - A



Rapport mensuel	23 Fév 18
Valeur liquidative - Part A	130.96 EUR
Actif du fonds	10.6 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.

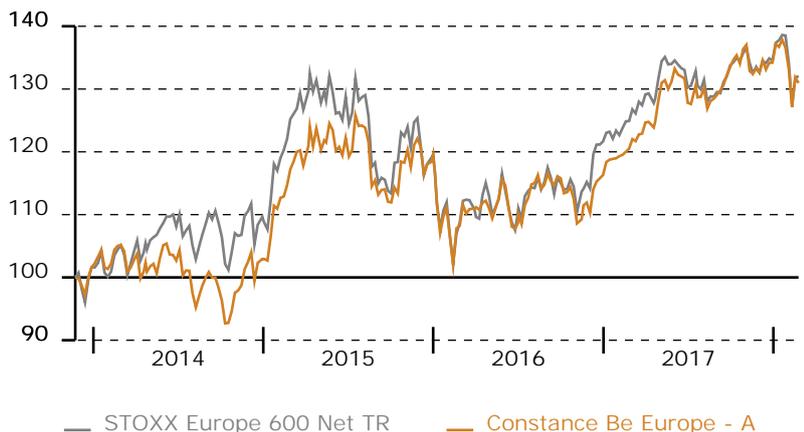
Performance historique

Constance Be Europe - A au 23 Fév 18	sur 1 an	9.13	depuis le 22 Nov 13	30.96									
STOXX Europe 600 Net TR au 23 Fév 18	sur 1 an	5.78	(lancement)	32.07									
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2018	1.74	-4.09											-2.41
	2.96	-4.65											-1.83
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

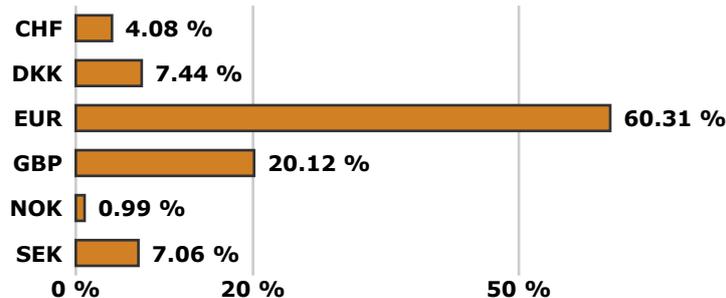
Informations générales

- 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**

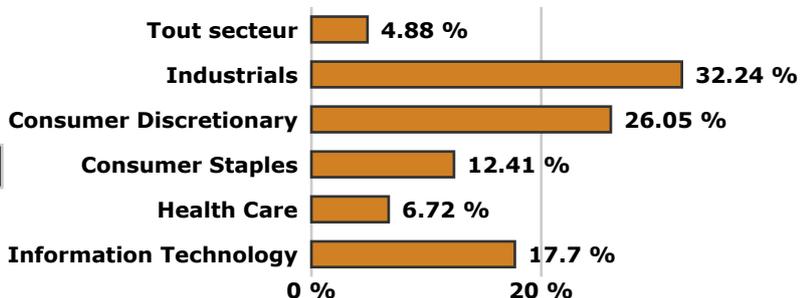
Graphique de performance 22 Nov 13 - 23 Fév 18



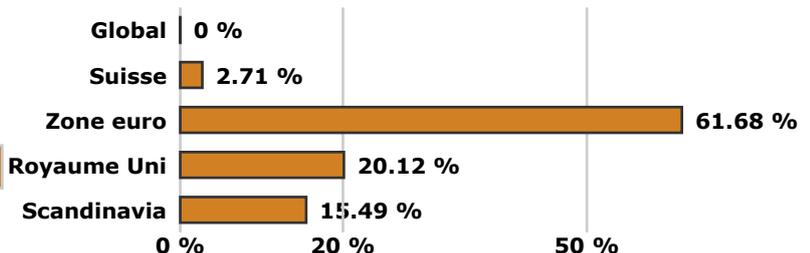
Répartition par devise



Répartition sectorielle



Répartition géographique



Récompenses

MorningStar : 5 étoiles
Quantalys : 5 étoiles

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

STXE 600 Oil & Gas	SXEP	-6.63	STXE 600 Health Care	SXDP	-6.73
STXE 600 Food & Beverage	SX3P	-4.23	STXE 600 Real Estate	SX86P	-4.21
STXE 600 Telecommunications	SXKP	-5.86	STXE 600 Personal & Household Goods	SXQP	-5.62
STXE 600 Chemicals	SX4P	-4.33	STXE 600 Construction & Materials	SXOP	-5.54
STXE 600 Basic Resources	SXPP	-2.65	STXE 600 Insurance	SXIP	-3.18
STXE 600 Utilities	SX6P	-4.50	STXE 600 Financial Services	SXFP	-4.02
STXE 600 Retail	SXRP	-5.17	STXE 600 Banks	SX7P	-5.40
STXE 600 Travel & Leisure	SXTP	-2.18	STXE 600 Industrial Goods & Services	SXNP	-4.00
STXE 600 Automobiles & Parts	SXAP	-6.51	STXE 600 Media	SXMP	-0.66
STXE 600 Technology	SX8P	-3.00			

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Wessanen NV	2.83 %
Asos Plc	2.82 %
Thule Group AB	2.82 %
Genmab A/S	2.80 %
Safran SA	2.78 %
Total	14.05 %

Nombre de titres 48
Poids moyen 1.98 %

Hors cash et liquidités

Principaux mouvements

Achats	Début	Fin	Variation
Thales SA	0.00 %	1.99 %	+ 1.99%
AMS AG	0.00 %	1.37 %	+ 1.37%
Just Eat	0.00 %	1.30 %	+ 1.30%
Ingenico	2.06 %	1.95 %	- 0.11%
Ventes	Début	Fin	Variation
Rheinmetall AG	2.90 %	2.00 %	- 0.90%
RaySearch Laboratories AB	1.13 %	0.00 %	- 1.13%
boohoo.com	1.37 %	0.00 %	- 1.37%
Ambu A/S	3.62 %	2.01 %	- 1.61%
Teleperformance SA	1.77 %	0.00 %	- 1.77%

Echelle de risque



Vague polaire sur le vieux continent

Sur les marchés européens, le mois de février fût principalement rythmé par le calendrier américain et les inquiétudes entourant la politique monétaire que mènera la FED en 2018. En effet, nous ne pouvons qu'abonder dans le sens de Joseph Stiglitz qui disait "lorsque les Etats-Unis éternuent, le monde attrape la grippe" tant les investisseurs furent suspendus aux chiffres américains et aux minutes de la FED publiés ce mois.

Nous constatons d'ailleurs que les marchés européens ont été plus durement frappés par la baisse de cette période courant depuis la dernière valeur liquidative du mois de janvier, malgré la bonne tenue des indicateurs économiques, en ligne voire supérieurs aux attentes pour certains. Le Stoxx 600 Net Total Return perd -4.65% sur la période, le CAC40 -3.83% ; l'Allemagne et l'Angleterre pourtant bons élèves voient leurs pertes s'étendre bien au-delà avec -6.42% pour le DAX et -5.49% pour le Footsie 100 (en GBP, et -5.76% en EUR).

D'un point de vue monétaire, nous ne notons aucun changement dans la politique de la BCE qui a confirmé sa volonté de poursuivre le programme d'assouplissement quantitatif jusqu'à son terme officiel en septembre 2018, voire au-delà si la nécessité était toujours présente.

Malgré le maintien de la politique monétaire, comme aux Etats-Unis, nous avons pu constater une appréciation des rendements des taux 10 ans européens, notamment le 10 ans allemand qui s'est apprécié sur la période pour s'établir à 0.647% après un pic à 0.762%.

L'euro quant à lui s'est légèrement déprécié face au dollar américain, cédant 0.71%. Il s'est en revanche apprécié face au GBP sur la période, prenant 0.27%.

Sur le plan politique, nous noterons l'accord de coalition en Allemagne, que semble avoir arraché Angela Merkel après des négociations âpres et de multiples concessions auprès de tous les partis. Nous retrouverons notamment un ministre des finances social-démocrate (SPD), ce qui constituerait un grand changement après des années d'une politique de rigueur menée par le CDU et son emblématique représentant Wolfgang Schäuble. Cet accord reste toutefois soumis à l'acceptation des militants du SPD qui se prononceront début Mars.

Côté valeurs, nous avons continué à nous orienter vers des sociétés bénéficiant de tendances de croissance long terme et qui présentent, selon nous, un avantage compétitif durable. Nous nous sommes donc orientés vers la société AMS AG, qui peut bénéficier d'un relai de croissance important de par la démocratisation des objets connectés, des véhicules électriques / autonomes et bien évidemment du fait de la part prépondérante des smartphones et autres objets technologiques d'usage courant dans notre économie.

Autre secteur thématique ciblé, la livraison alimentaire avec l'entrée en portefeuille de Just Eat Plc.

Concernant les ventes, nous avons souhaité réduire notre exposition aux sociétés de plus petites tailles avec la prise de profits sur Raysearch et Ambu DC.

Achevé de rédiger le 6 mars 2018

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	4.69 %
Année prochaine	5.22 %
Croissance attendue	+ 11.34%
Dettes / actif	18.06 %
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 17 Fév 17 au 23 Fév 18

	Volatilité
Constance Be Europe - A	10.23 %
STOXX Europe 600 Net TR	9.99 %
Tracking error	4.74 %
Beta	0.9114
R2	79.23 %
Alpha + 3.23%	Corrélation 0.8901

Pour la gestion du FCP Constance Be Europe pendant le mois écoulé, Constance Associés a eu recours à une sélection d'intermédiaires comme Market Securities, Nordea et Royal Bank of Canada.

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

37, avenue de Friedland
75008 Paris

Email **info@constance-associés.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.