

Constance Be Europe - A



Rapport mensuel	28 Sep 18
Valeur liquidative - Part A	133.13 EUR
Actif du fonds	11.1 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.

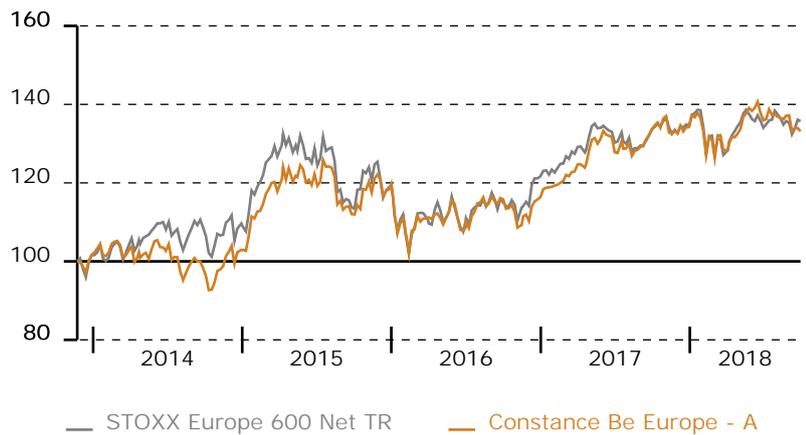
Performance historique

Constance Be Europe - A au 28 Sep 18	sur 1 an	0.71	depuis le 22 Nov 13	33.13									
STOXX Europe 600 Net TR au 28 Sep 18	sur 1 an	2.81	(lancement)	35.75									
	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	-2.92				-0.80
	2.96	-4.65	-3.75	5.76	2.31	-2.53	3.25	-2.24	0.32				0.90
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

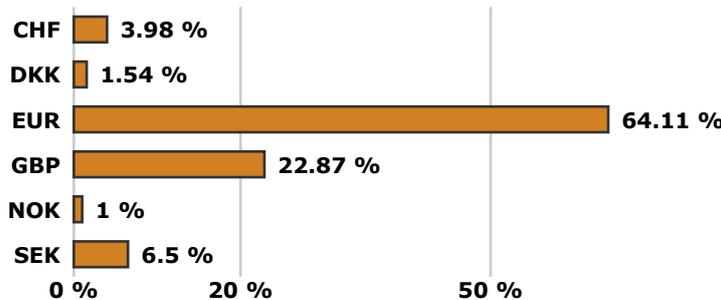
Informations générales

- 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 souscription **0 % maximum**
- Commission de rachat **0 % maximum**
- Isin **FR0011599307**
- Ticker **COBEEUA FP**
- Lancement **22 Nov 13**

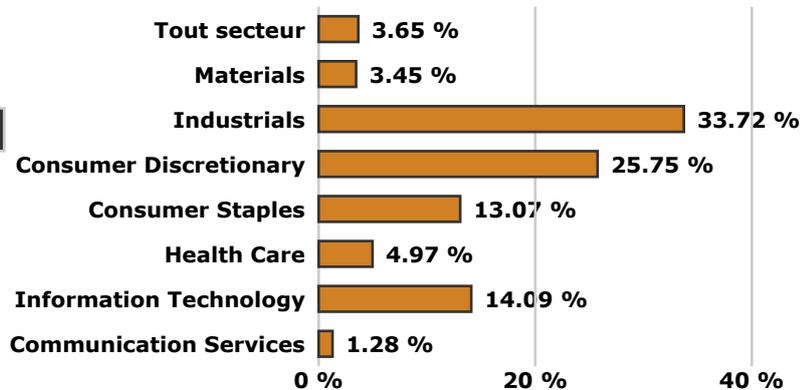
Graphique de performance 22 Nov 13 - 28 Sep 18



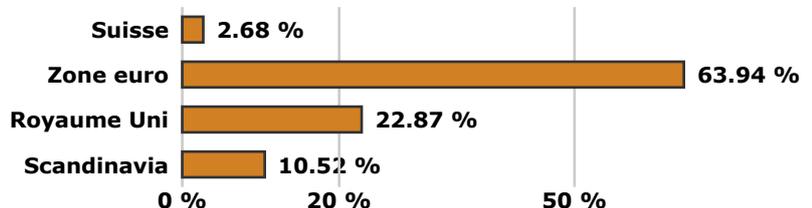
Répartition par devise



Répartition sectorielle



Répartition géographique



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

STXE 600 Oil & Gas	SXEP	4.55	STXE 600 Health Care	SXDP	-0.17
STXE 600 Food & Beverage	SX3P	-1.21	STXE 600 Real Estate	SX86P	-3.31
STXE 600 Telecommunications	SXKP	0.09	STXE 600 Personal & Household Goods	SXQP	-1.46
STXE 600 Chemicals	SX4P	0.02	STXE 600 Construction & Materials	SXOP	-0.86
STXE 600 Basic Resources	SXPP	4.67	STXE 600 Insurance	SXIP	3.31
STXE 600 Utilities	SX6P	-0.68	STXE 600 Financial Services	SXFP	-0.38
STXE 600 Retail	SXRP	-1.44	STXE 600 Banks	SX7P	1.50
STXE 600 Travel & Leisure	SXTP	-0.37	STXE 600 Industrial Goods & Services	SXNP	-0.29
STXE 600 Automobiles & Parts	SXAP	-0.47	STXE 600 Media	SXMP	-1.49
STXE 600 Technology	SX8P	-2.97			

Commentaire de gestion

A noter que la classification sectorielle que nous utilisons a subi quelques modifications. Le secteur Telecommunications a été renommé Communication services et reprend les télécom comme sous-secteur auquel est adjoint un tout nouveau second sous-secteur, celui des services de communication regroupant notamment les éditeurs de jeux vidéo certains médias et réseaux de communications.

Le fonds a sous-performé son indice de référence sur la période de ce reporting devant la surperformance des secteurs de l'énergie et des banques et assurances pour lesquels notre processus d'investissement ne valide pas une exposition.

Malgré cela, certaines entreprises ont particulièrement bien performé sur la période, notamment la société de défense SAAB qui vient de remporter un appel d'offres de l'US Air Force en partenariat avec Boeing pour la fourniture d'avions d'entraînement T-X, de simulateurs ainsi que de systèmes associés.

Autre société ayant contribué à la performance du fonds, Air France, dont le nouveau PDG semble avoir rassuré les investisseurs sur sa capacité à surmonter les challenges inhérents à la compagnie.

L'équipementier médical Ambu a particulièrement chuté du fait de prévisions de ventes de certains analystes qui ont été très fortement revues à la baisse sur la division des équipements jetables de gastroentérologie qui constitue aujourd'hui l'un des relais de croissance majeur de la société.

Autre société ayant contribué à la sous-performance du fonds, la société AMS qui subit de plein fouet les tensions liées aux tarifs douaniers impactant fortement les activités de ses clients.

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Safran SA	3.54 %
Hermes International	3.19 %
Thule Group AB	3.09 %
Aéroports de Paris	3.04 %
Adidas AG	2.95 %
Total	15.81 %

Nombre de titres 47
Poids moyen 2.05 %

Hors cash et liquidités

Commentaire Macro

A l'inverse des Etats-Unis, l'économie de la zone euro semble montrer des signes d'essoufflement avec un PIB annualisé légèrement en deçà des attentes et une inflation hors énergie, alcool et tabac qui elle aussi se trouve être plus faible qu'attendue.

Par ailleurs, des dissensions de plus en plus fortes apparaissent au sein de l'Eurozone, notamment en Italie où le gouvernement a présenté un budget 2019 qui inquiète fortement investisseurs et Etats membres de la zone euro. En effet, ce budget, soumis à l'examen de la Commission Européenne le 15 octobre prochain, prévoit notamment un déficit budgétaire bien plus important que prévu, l'annulation de la réforme des retraites adoptée par le gouvernement précédent, des baisses d'imposition et l'instauration d'un revenu de citoyenneté.

Autre sujet, les difficiles négociations sur le Brexit qui demeurent pour l'heure dans l'impasse, avec un scénario de no deal qui semble de plus en plus probable. En effet, au-delà de discussions difficiles entre Bruxelles et Londres, Theresa May doit également faire face aux critiques de plus en plus acerbes du parti conservateur sur son plan de sortie de l'Union Européenne.

Le sujet de la crise migratoire pèse également sur les relations entre pays membres et semble démontrer une nouvelle fois son incapacité à prendre une décision comme un seul bloc.

D'un point de vue monétaire, Mario Draghi a lancé un avertissement sur l'inflation sous-jacente constatant un accroissement du rythme de la hausse des salaires dans la zone euro, tout en confirmant l'engagement de la BCE à maintenir les taux directeurs à leur niveau actuel au moins jusqu'à l'été 2019. De fait, sur la période, l'Euro s'est apprécié face au Yen (+1.69%) tout en continuant de perdre du terrain face au dollar américain (-0.64%).

Achevé de rédiger le 3 octobre 2018

Principaux mouvements

Achats	Début	Fin	Variation
Saab AB	0.00 %	1.79 %	+ 1.79%
Stora Enso OYJ-R SHS	0.00 %	1.48 %	+ 1.48%
Inditex SA	1.01 %	1.78 %	+ 0.77%
Carl Zeiss Meditec AG	0.66 %	1.04 %	+ 0.38%
Ventes	Début	Fin	Variation
Smiths Group PLC	2.11 %	0.00 %	- 2.11%

Echelle de risque



Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	4.27 %
Année prochaine	5 %
Croissance attendue	+ 17.00%
Dettes / actif	17.88 %
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 22 Sep 17 au 28 Sep 18

	Volatilité
Constance Be Europe - A	11.76 %
STOXX Europe 600 Net TR	11.05 %
	Tracking error 5.26 %
Beta	0.9521
R2	80.14 %
Alpha - 1.26%	Corrélation 0.8952

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-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.