

Constance Be Europe - A



Rapport mensuel	25 Jan 19
Valeur liquidative - Part A	118.85 EUR
Actif du fonds	9.6 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 25 Jan 19	sur 1 an <b>-13.78</b>									depuis le 22 Nov 13 <b>18.85</b>			
STOXX Europe 600 Net TR au 25 Jan 19	sur 1 an <b>-8.17</b>									depuis le lancement <b>27.29</b>			
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2019	<b>6.68</b>												<b>6.68</b>
	6.03												6.03
2018	<b>1.74</b>	<b>-4.09</b>	<b>-1.98</b>	<b>3.24</b>	<b>4.94</b>	<b>-2.26</b>	<b>1.17</b>	<b>-0.28</b>	<b>-2.92</b>	<b>-10.27</b>	<b>-0.30</b>	<b>-6.46</b>	<b>-16.98</b>
	2.96	-4.65	-3.75	5.76	2.31	-2.53	3.25	-2.24	0.32	-7.95	1.62	-5.46	-10.77
2017	<b>2.28</b>	<b>1.29</b>	<b>3.46</b>	<b>2.84</b>	<b>2.29</b>	<b>-2.55</b>	<b>0.74</b>	<b>-0.24</b>	<b>3.92</b>	<b>2.17</b>	<b>-2.28</b>	<b>0.71</b>	<b>15.37</b>
	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	<b>-7.17</b>	<b>-2.48</b>	<b>2.54</b>	<b>0.07</b>	<b>4.08</b>	<b>-6.01</b>	<b>5.68</b>	<b>-0.04</b>	<b>0.91</b>	<b>-2.83</b>	<b>-0.53</b>	<b>3.94</b>	<b>-2.69</b>
	-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	<b>7.82</b>	<b>5.63</b>	<b>0.52</b>	<b>5.01</b>	<b>-0.18</b>	<b>-1.04</b>	<b>1.62</b>	<b>-7.05</b>	<b>-2.95</b>	<b>5.57</b>	<b>3.24</b>	<b>-2.11</b>	<b>16.16</b>
	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

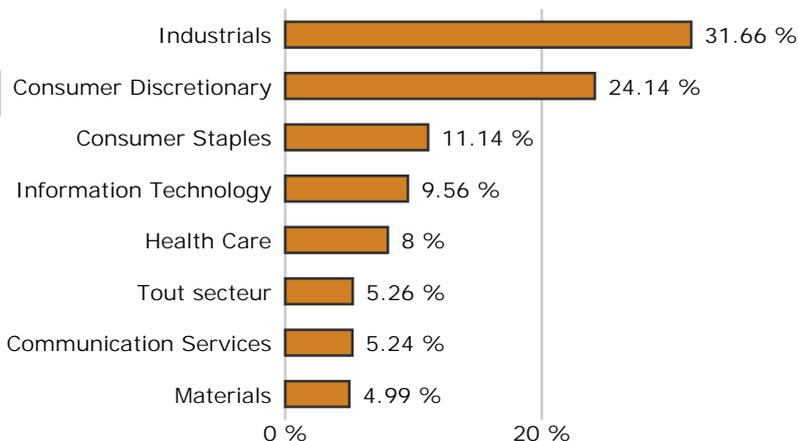
Informations générales

- 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**

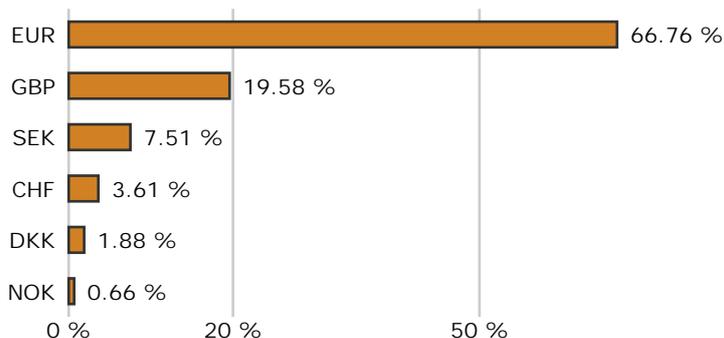
Graphique de performance 22 Nov 13 - 25 Jan 19



Répartition sectorielle



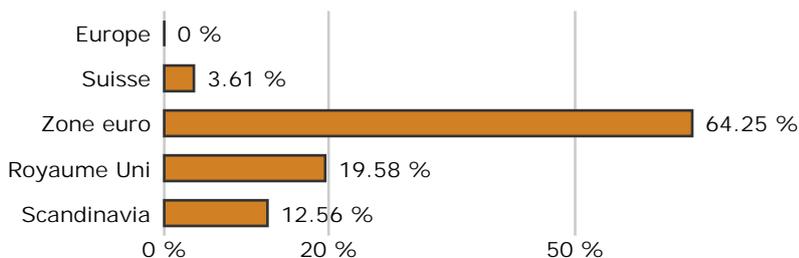
Répartition par devise



Récompenses

MorningStar : 3 étoiles  
Quantalys : 3 étoiles

### Répartition géographique



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

STXE 600 Oil & Gas	SXEP	<b>5.31</b>	STXE 600 Health Care	SXDP	<b>2.61</b>
STXE 600 Food & Beverage	SX3P	<b>4.35</b>	STXE 600 Real Estate	SX86P	<b>8.88</b>
STXE 600 Telecommunications	SXKP	<b>-1.88</b>	STXE 600 Personal & Household Goods	SXQP	<b>2.82</b>
STXE 600 Chemicals	SX4P	<b>4.80</b>	STXE 600 Construction & Materials	SXOP	<b>7.51</b>
STXE 600 Basic Resources	SXPP	<b>9.07</b>	STXE 600 Insurance	SXIP	<b>7.44</b>
STXE 600 Utilities	SX6P	<b>5.51</b>	STXE 600 Financial Services	SXFP	<b>8.73</b>
STXE 600 Retail	SXRP	<b>11.34</b>	STXE 600 Banks	SX7P	<b>8.23</b>
STXE 600 Travel & Leisure	SXTP	<b>5.36</b>	STXE 600 Industrial Goods & Services	SXNP	<b>8.27</b>
STXE 600 Automobiles & Parts	SXAP	<b>12.00</b>	STXE 600 Media	SXMP	<b>5.27</b>
STXE 600 Technology	SX8P	<b>9.05</b>			

### Commentaire de gestion

Le mois de janvier fût extrêmement positif en Europe au regard de la reprise de confiance des investisseurs, à ce titre et conformément à notre perspective pour l'année 2019 nous avons augmenté l'exposition du FCP en actions passant de 93.13% au 31 décembre 2018 à 94.74% au 25 janvier 2019. Le fonds a d'ailleurs surperformé son indicateur de référence en délivrant une performance de 6.68% contre 6.03% pour le Stoxx Europe 600 Net Total Return.

De fait, nous avons initié une nouvelle position sur Ocado Group qui selon nous bénéficie de fortes perspectives de croissance du fait de son côté disruptif sur le secteur des biens de consommation courante. Par ailleurs, nous avons renforcé notre positions sur Stora Enso, société pénalisée dernièrement par le prix en baisse de la pâte à papier mais qui selon nous devrait bénéficier d'une reprise des cours de celle-ci du fait de la fin du déstockage chinois et des besoins croissants de packaging à l'échelle mondiale.

A l'inverse, nous avons souhaité prendre des profits sur la société Adyen dont l'action est extrêmement volatile et donc sujette au moral des marchés financiers. Nous avons tout de même conservé une position dans cette société qui possède selon nous un fort potentiel de développement.

### Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Safran SA	<b>3.79 %</b>
Hermes International	<b>3.30 %</b>
Burberry Group PLC	<b>3.02 %</b>
Aéroports de Paris	<b>3.02 %</b>
Thule Group AB	<b>2.99 %</b>
<b>Total</b>	<b>16.12 %</b>

**Nombre de titres** 43

**Poids moyen** 2.20 %

*Hors cash et liquidités*

### Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
Stora Enso OYJ-R SHS	1.57	2.51	<b>+ 0.94</b>
Thales SA	2.60	2.72	<b>+ 0.12</b>
Ocado Group	1.41	2.00	<b>+ 0.59</b>
Ventes	% Début	% Fin	Variation
Adyen N.V.	2.31	1.86	<b>- 0.44</b>

### Commentaire Macro

Le mois de janvier fût extrêmement positif en Europe au regard de l'appréciation globale des indices boursiers mondiaux. Cela étant, un certain nombre de problèmes demeurent présents et pèsent sur les valorisations malgré des nouvelles plus optimistes.

C'est notamment le cas du Brexit, dont l'accord négocié entre le Royaume-Uni et l'Union Européenne a été refusé par le parlement Britannique précipitant ainsi l'Europe dans l'incertitude quant aux modalités du Brexit qui doit se concrétiser le 29 mars prochain. En effet, malgré des demandes du Royaume-Uni par l'intermédiaire de sa première ministre, Theresa May, l'Union Européenne s'est catégoriquement opposée à une renégociation des termes de l'accord de transition. L'hypothèse d'un report semble aujourd'hui tenir la corde bien que celle d'un " no deal " autrefois crainte semble aujourd'hui être plus communément acceptée par les différents protagonistes malgré le risque d'un impact néfaste pour les économies européennes.

Autre sujet, les tensions croissantes entre les gouvernements italiens et français qui font craindre des répercussions au niveau européen, notamment dans les prises de décisions. Par ailleurs, le pouvoir politique français reste englué dans la crise des gilets jaunes pour laquelle aucune issue n'a été trouvée pour l'heure.

L'Italie quant à elle fait face à une contraction de son PIB au quatrième trimestre 2018 qui marque officiellement son entrée en récession. Par ailleurs, les estimations de croissance du gouvernement italien ont été jugées fantaisistes par la Commission européenne et la Banque Centrale d'Italie qui a largement revu à la baisse ses prévisions de croissance pour l'année 2019 (0.6% contre 1% en décembre 2018).

Sur une note plus agréable, le mois de janvier a vu un accord de libre-échange historique entre l'Union Européenne et le Japon être ratifié par le parlement japonais pour une entrée en vigueur au 1er février 2019. Cet accord permet la création d'une zone de libre-échange englobant 635 millions d'habitants et représente un tiers du PIB mondial.

D'un point de vue monétaire aucun changement n'est à signaler dans la politique de la BCE. Nous noterons tout de même la forte détente des taux italiens suite à l'accord du gouvernement et de la Commission Européenne sur le plan de budget 2019.

## Echelle de risque

Achévé de rédiger le 7 février 2019

Risque

Plus faible



plus élevé

Rendement potentiel

Plus faible

plus élevé

## Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	<b>4.05 %</b>
Année prochaine	<b>4.75 %</b>
Croissance attendue	<b>+ 17.28%</b>
Dettes / actif	<b>16.99 %</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 19 Jan 18 au 25 Jan 19

	Volatilité
Constance Be Europe - A	14.95 %
STOXX Europe 600 Net TR	13.58 %
	Tracking error
	5.85 %
Beta	1.0132
R2	84.68 %
Alpha -	5.42%
Corrélation	0.9202

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**

Régulateur **Autorité des Marchés Financiers**

37, avenue de Friedland  
75008 Paris

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

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.