

Constance Be Europe - A



Rapport mensuel	30 Nov 18
Valeur liquidative - Part A	119.1 EUR
Actif du fonds	9.9 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 30 Nov 18	sur 1 an -10.63		depuis le 22 Nov 13 19.10										
STOXX Europe 600 Net TR au 30 Nov 18	sur 1 an -4.91		depuis le lancement 26.97										
	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	-10.27	-0.30		-11.25
	2.96	-4.65	-3.75	5.76	2.31	-2.53	3.25	-2.24	0.32	-7.95	1.62		-5.62
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

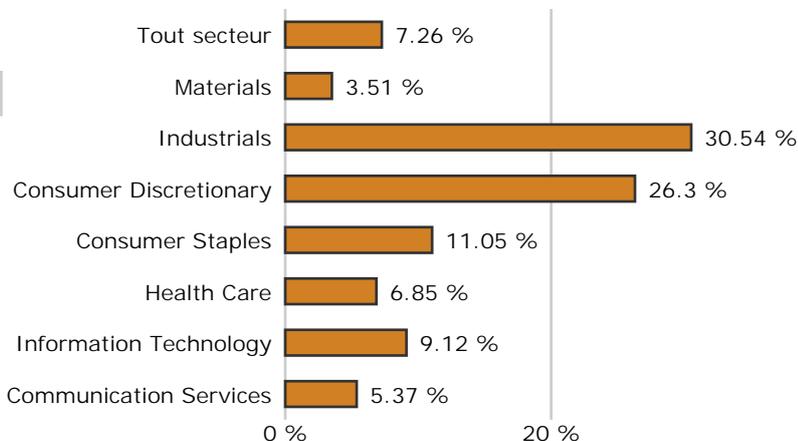
Informations générales

- 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**

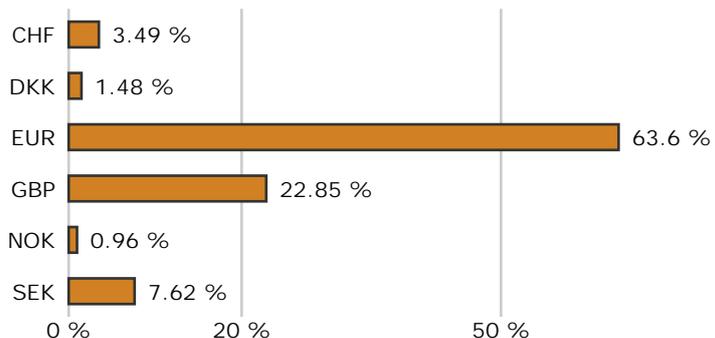
Graphique de performance 22 Nov 13 - 30 Nov 18



Répartition sectorielle



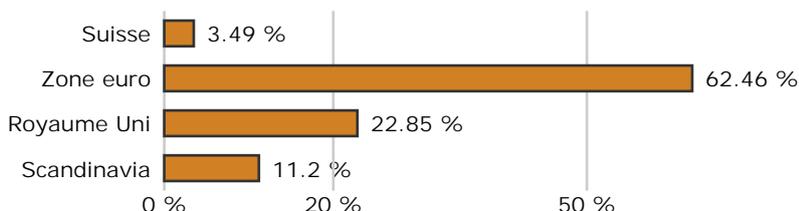
Répartition par devise



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	-2.33	STXE 600 Health Care	SXDP	5.47
STXE 600 Food & Beverage	SX3P	3.07	STXE 600 Real Estate	SX86P	0.17
STXE 600 Telecommunications	SXKP	12.10	STXE 600 Personal & Household Goods	SXQP	-4.41
STXE 600 Chemicals	SX4P	-1.31	STXE 600 Construction & Materials	SXOP	1.05
STXE 600 Basic Resources	SXPP	-4.57	STXE 600 Insurance	SXIP	3.07
STXE 600 Utilities	SX6P	3.73	STXE 600 Financial Services	SXFP	0.83
STXE 600 Retail	SXRP	2.16	STXE 600 Banks	SX7P	2.53
STXE 600 Travel & Leisure	SXTP	3.41	STXE 600 Industrial Goods & Services	SXNP	0.01
STXE 600 Automobiles & Parts	SXAP	-0.21	STXE 600 Media	SXMP	2.97
STXE 600 Technology	SX8P	0.29			

Commentaire de gestion

Dans le contexte d'un mois de novembre fort en volatilité, les indices européens se sont majoritairement appréciés du fait d'avancées relativement positives sur plusieurs éléments macro-économiques.

Durant ce mois, nous avons souhaité concentrer notre exposition sur des valeurs pour lesquelles nous avons une forte conviction quant à leur croissance future.

A ce titre nous avons notamment renforcé nos positions sur les sociétés Saab, Inditex et Delivery Hero. A l'inverse, nous avons procédé à la cession de positions sur des titres tels qu'Aryzta, Just Eat et Air France

Globalement, sur la période de ce reporting nous avons réduit notre taux d'exposition actions, passant de 94.21% au 26 octobre à 92.52% de l'encours au 30 novembre 2018.

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Safran SA	3.64 %
Adidas AG	3.06 %
Aéroports de Paris	3.02 %
Hermes International	3.00 %
Burberry Group PLC	2.81 %
Total	15.54 %

Nombre de titres 45

Poids moyen 2.06 %

Hors cash et liquidités

Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
Publicis Groupe SA	-	1.94	+ 1.94
Ocado Group	-	1.35	+ 1.35
Masmovil Ibercom SA	1.04	2.03	+ 0.98
Adyen N.V.	1.40	2.02	+ 0.62
Saab AB	1.53	2.42	+ 0.89
Ventes	% Début	% Fin	Variation
Aryzta AG	0.27	-	- 0.27
Aryzta AG droit optionnel	-	-	0
Infineon Technologies AG	1.85	1.16	- 0.69
ASML Holding NV	2.04	1.15	- 0.89
Smith & Nephew Plc	2.45	1.61	- 0.84

Commentaire Macro

Le mois de novembre fut riche en actualités politiques tant sur le plan national qu'international.

Premièrement, un accord entre le Royaume Uni et l'Union Européenne a été proposé sur le Brexit après des mois d'après négociations, l'épineuse question de la frontière Irlandaise se soldant par le maintien du Royaume Uni dans l'union douanière européenne. Cet accord, bien que constituant une avancée majeure dans les négociations, devrait être soumis au vote du Parlement Britannique qui détient tout pouvoir de le refuser ce qui conduirait mécaniquement à un hard Brexit, faute de temps pour conduire de nouvelles négociations.

Autre sujet majeur de ce mois de novembre, la situation tendue entre le gouvernement italien et la Commission Européenne qui se sont écharpés au sujet du plan de budget Italien pour l'année 2019, principalement sur la question du déficit. Néanmoins, bien qu'aucune réelle avancée n'ait été constatée dans les négociations, les différents protagonistes semblent adopter un ton plus conciliant, ce qui laisse augurer qu'un accord pourrait être trouvé.

Enfin, la France a également connu son lot de perturbations avec l'émergence du mouvement des gilets jaunes, initialement constitué contre la mise en place d'une taxe supplémentaire sur le prix de l'essence mais qui s'est rapidement transformé en un mouvement de contestation sociale plus général.

D'un point de vue international, Donald Trump a réitéré ses critiques envers le secteur automobile européen en affirmant réfléchir à une hausse des droits de douane pour les voitures européennes vendues aux Etats-Unis.

Par ailleurs, le retour des sanctions américaines contre l'Iran est un autre sujet qui a animé les marchés financiers, notamment du fait de son impact plus mesuré qu'attendu sur les exportations pétrolières iraniennes du fait de l'exemption temporaire de huit pays acheteurs du brut iranien comme la Chine, l'Inde et le Japon.

D'un point de vue monétaire, aucun changement n'est à signaler dans la politique de la BCE, néanmoins, les changements attendus dans la politique monétaire de la FED ont permis à l'euro de s'apprécier face au dollar américain (+0.12%). De même, nous avons pu constater une réduction du spread entre le bon du trésor 10 ans allemand et le 10 ans italien.

Achevé de rédiger le 10 décembre 2018

Echelle de risque

Risque

Plus faible



plus élevé

Rendement potentiel

Plus faible

plus élevé

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé **3.89 %**

Année prochaine **4.57 %**

Croissance attendue **+ 17.51%**

Dettes / actif **16.18 %**

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 24 Nov 17 au 30 Nov 18

Volatilité

Constance Be Europe - A 13.78 %

STOXX Europe 600 Net TR 12.68 %

Tracking error 5.41 %

Beta 0.9998 R2 84.58 %

Alpha - 5.79% Corrélation 0.9197

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.