

Constance Be Europe - A



Rapport mensuel	27 Avr 18
Valeur liquidative - Part A	132.53 EUR
Actif du fonds	10.7 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.

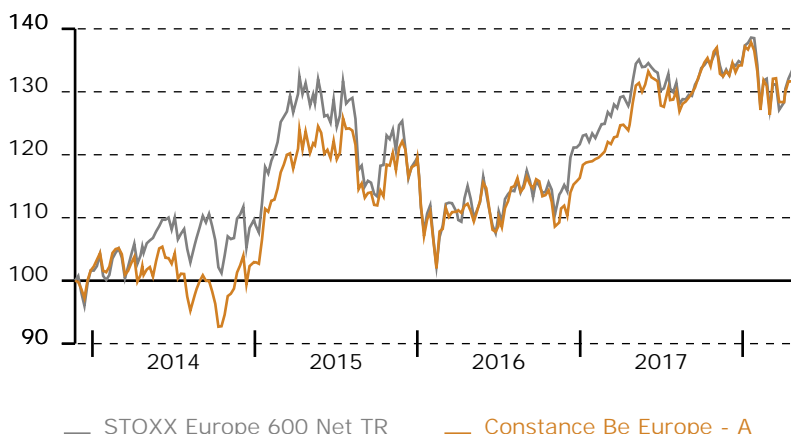
Performance historique

Constance Be Europe - A au 27 Avr 18	sur 1 an	6.23	depuis le 22 Nov 13	32.53									
STOXX Europe 600 Net TR au 27 Avr 18	sur 1 an	4.68	(lancement)	34.44									
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2018	1.74	-4.09	-1.98	3.24									-1.24
	2.96	-4.65	-3.75	5.76									-0.06
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

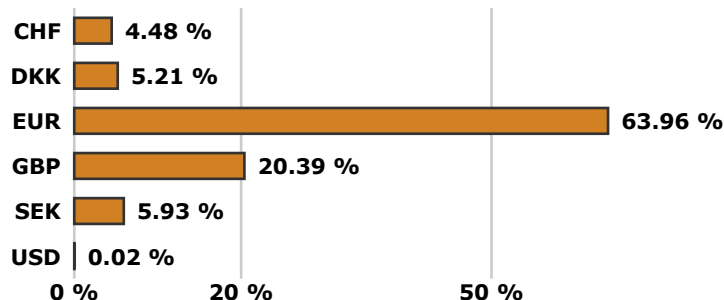
Informations générales

- 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**

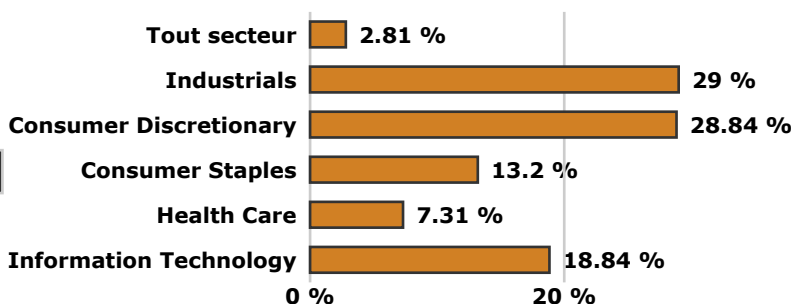
Graphique de performance 22 Nov 13 - 27 Avr 18



Répartition par devise



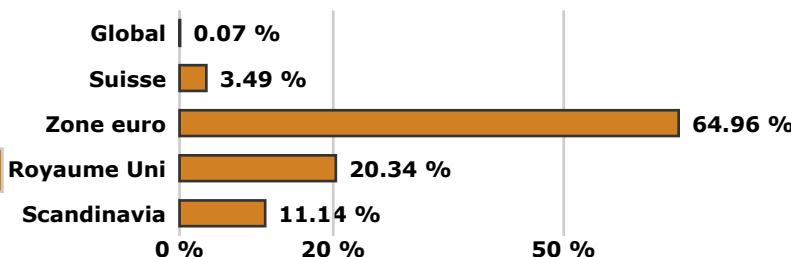
Répartition sectorielle



Récompenses

MorningStar : 5 étoiles
Quantalys : 5 étoiles

Répartition géographique



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

STXE 600 Oil & Gas	SXEP	12.97	STXE 600 Health Care	SXDP	4.22
STXE 600 Food & Beverage	SX3P	2.72	STXE 600 Real Estate	SX86P	4.56
STXE 600 Telecommunications	SXKP	8.04	STXE 600 Personal & Household Goods	SXQP	6.63
STXE 600 Chemicals	SX4P	4.46	STXE 600 Construction & Materials	SXOP	4.32
STXE 600 Basic Resources	SXPP	6.05	STXE 600 Insurance	SXIP	5.52
STXE 600 Utilities	SX6P	8.22	STXE 600 Financial Services	SXFP	3.51
STXE 600 Retail	SXRP	8.58	STXE 600 Banks	SX7P	3.25
STXE 600 Travel & Leisure	SXTP	1.29	STXE 600 Industrial Goods & Services	SXNP	3.48
STXE 600 Automobiles & Parts	SXAP	3.97	STXE 600 Media	SXMP	5.04
STXE 600 Technology	SX8P	4.02			

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Hermes International	3.14 %
Wessanen NV	3.07 %
Adidas AG	3.00 %
Aéroports de Paris	2.99 %
Thule Group AB	2.98 %
Total	15.18 %

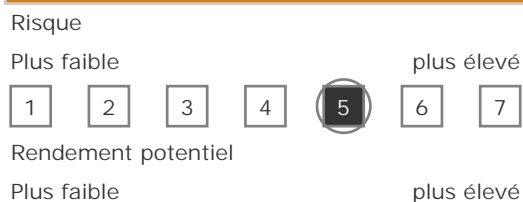
Nombre de titres 49
Poids moyen 1.98 %

Hors cash et liquidités

Principaux mouvements

Achats	Début	Fin	Variation
Delivery Hero AG	0.00 %	1.40 %	+ 1.40%
Barry Callebaut AG	1.95 %	2.35 %	+ 0.41%
Ventes	Début	Fin	Variation
ASML Holding NV	2.35 %	1.50 %	- 0.85%
Trelleborg AB	1.58 %	0.00 %	- 1.58%

Echelle de risque



Les bourses à l'heure européenne ?

En Europe, la période écoulée depuis la dernière valeur liquidative du mois de mars n'a pas délivré de réelles avancées d'un point de vue politique sur les différents sujets qui agitent les pays membres de l'Union Européenne.

En effet, l'Italie, 3ème puissance économique de la zone euro, reste dans une situation de blocage suite aux élections générales du mois dernier puisqu'aucune coalition de gouvernement n'a vu le jour. De fait, la solution la plus probable serait la tenue de nouvelles élections avec l'objectif affiché d'être en mesure de pouvoir former un gouvernement et ainsi sortir le pays de l'immobilisme politique dans lequel il est actuellement.

L'Angleterre quant à elle est le théâtre de vifs débats au sujet du Brexit, plus particulièrement sur le maintien ou non du pays dans l'union douanière, position refusée par le gouvernement mais défendue par la chambre des lords qui a forcé le gouvernement à s'expliquer sur ses tentatives de négociations sur le sujet. Un scrutin sur cette question sera d'ailleurs tenu en juin.

D'un point de vue de politique monétaire, le statu quo est également de mise avec le maintien par la BCE de son programme de quantitative easing jusqu'à son terme en septembre 2018 et la confirmation qu'aucune hausse de taux n'interviendrait sur l'année en cours. Mario Draghi a d'ailleurs ajouté qu'il constatait un ralentissement de la croissance économique de la zone euro sur le premier trimestre.

En outre, ces annonces couplées à la forte hausse de taux aux Etats Unis ont eu pour effet une dépréciation de l'euro face au dollar américain (-2.24% sur la période de ce reporting), les investisseurs privilégiant désormais le rendement des obligations en devise américaine.

Sur le plan boursier, les indices européens ont très fortement performé sur la période suivie, le Stoxx 600 Net Total Return s'appréciant de 5.76%, le CAC 40 de 7.61%, le Dax de 5.84%, le Footsie de 8.38% et le Footsie MIB de 7.35%.

D'un point de vue de la gestion de l'OPCVM nous avons souhaité bénéficier de cette forte hausse des indices européens en gardant une part investie en actions au-delà de 95% sur le fonds, nous avons procédé à des opérations d'allègement sur ASML Holding et avons choisi de clôturer notre position sur Trelleborg.

Du côté des investissements réalisés, nous avons souhaité nous renforcer sur Barry Callebaut qui a été fortement pénalisée par le marché suite à des publications décevantes, par ailleurs, nous avons complété notre investissement sur la thématique "food delivery" avec l'entrée en portefeuille de la société Delivery Hero.

Achévé de rédiger le 4 mai 2018

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	4.64 %
Année prochaine	5.3 %
Croissance attendue	+ 14.24%
Dettes / actif	17.44 %
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 21 Avr 17 au 27 Avr 18

	Volatilité
Constance Be Europe - A	12 %
STOXX Europe 600 Net TR	11.44 %
Tracking error	5.12 %
Beta	0.95
R2	82.05 %
Alpha + 2.28%	Corrélation 0.9058

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 et Nordea.

37, avenue de Friedland
75008 Paris

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.