

Constance Be Europe - A



Rapport mensuel	31 Déc 18
Valeur liquidative - Part A	111.41 EUR
Actif du fonds	9.0 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.

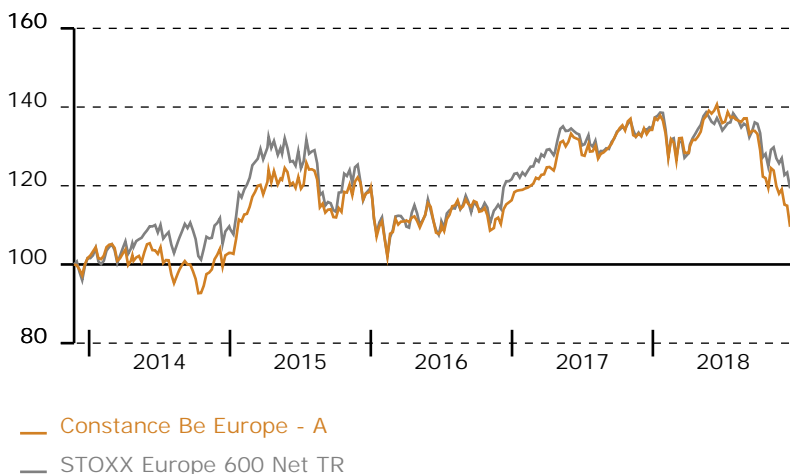
Performance historique

Constance Be Europe - A au 31 Déc 18	sur 1 an -16.98		depuis le 22 Nov 13 11.41										
STOXX Europe 600 Net TR au 31 Déc 18	sur 1 an -10.77		depuis le lancement 20.05										
	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	-6.46	-16.98
	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	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

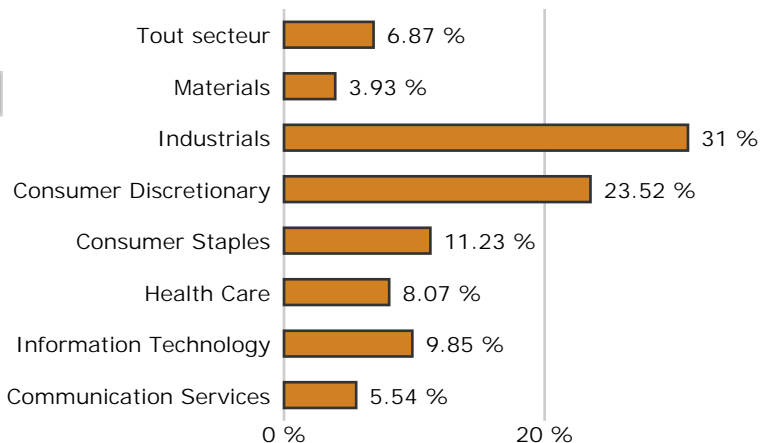
Informations générales

- 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**

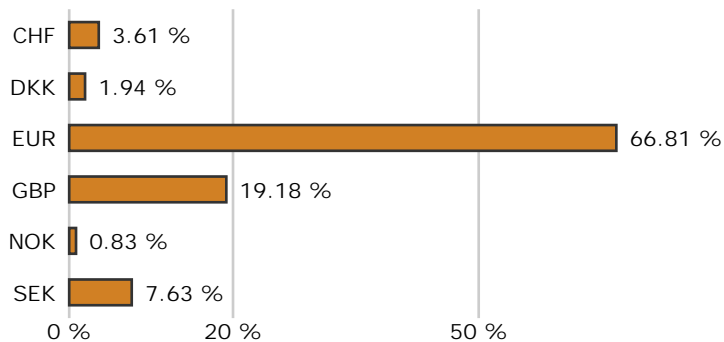
Graphique de performance 22 Nov 13 - 31 Déc 18



Répartition sectorielle



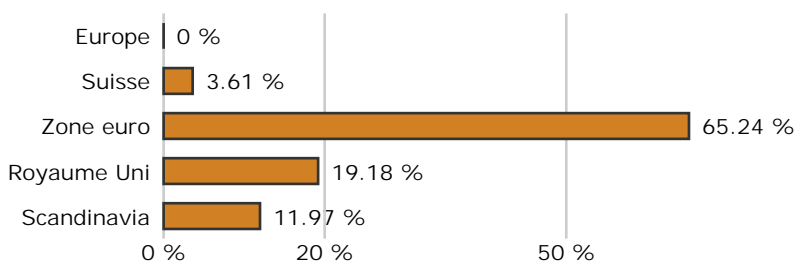
Répartition par devise



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	-5.93	STXE 600 Health Care	SXDP	-5.98
STXE 600 Food & Beverage	SX3P	-6.10	STXE 600 Real Estate	SX86P	-5.68
STXE 600 Telecommunications	SXKP	-6.26	STXE 600 Personal & Household Goods	SXQP	-4.05
STXE 600 Chemicals	SX4P	-4.68	STXE 600 Construction & Materials	SXOP	-5.85
STXE 600 Basic Resources	SXPP	0.63	STXE 600 Insurance	SXIP	-6.31
STXE 600 Utilities	SX6P	-0.22	STXE 600 Financial Services	SXFP	-5.25
STXE 600 Retail	SXRP	-7.98	STXE 600 Banks	SX7P	-7.70
STXE 600 Travel & Leisure	SXTP	-4.86	STXE 600 Industrial Goods & Services	SXNP	-6.09
STXE 600 Automobiles & Parts	SXAP	-7.21	STXE 600 Media	SXMP	-5.26
STXE 600 Technology	SX8P	-4.75			

Commentaire de gestion

Dans un contexte de volatilité, les indices européens se sont fortement dépréciés durant le mois de décembre, le Stoxx Europe 600 Net Total Return cédant 5.46%, le CAC40 -5.46% et le DAX 6.20 %.

Sur la période, nous avons renforcé Stora Enso, arguant que son niveau de valorisation de ce mois de décembre ne reflétait pas la réalité économique de la société.

A l'inverse, nous avons allégé nos positions sur les valeurs Asos, Adidas et Michelin.

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Safran SA	3.82 %
Hermes International	3.36 %
Aéroports de Paris	3.20 %
Burberry Group PLC	3.01 %
Dassault Systemes SA	2.93 %
Total	16.33 %

Nombre de titres 44

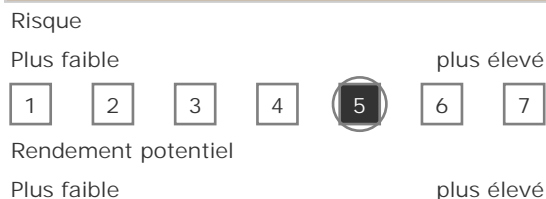
Poids moyen 2.12 %

Hors cash et liquidités

Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
Stora Enso OYJ-R SHS	1.13	1.57	+ 0.43
Ventes			
% Début	% Fin	Variation	
Adidas AG	3.06	2.55	- 0.51
Michelin	2.49	1.61	- 0.88
Asos Plc	2.53	-	- 2.53

Echelle de risque



Commentaire Macro

Le mois de décembre a été particulièrement mouvementé sur les marchés financiers européens, notamment du fait des nombreuses incertitudes entourant le commerce mondial et la situation d'impasse politique dans laquelle se retrouve la zone euro à l'aube du Brexit.

En effet, la perspective d'un hard Brexit au 31 mars 2019 est un scénario de plus en plus probable au fur et à mesure que l'échéance approche, la première ministre Britannique Theresa May ayant reporté à une date ultérieure le vote par le parlement Britannique de l'accord négocié entre les négociateurs de l'Union Européenne et du Royaume Uni sur les modalités de sortie du Royaume Uni.

Par ailleurs, à la suite du report du vote, une motion de défiance a été lancée contre Theresa May par l'aile droite du parti conservateur, motion qui toutefois a été rejetée par 200 des 315 députés appelés à se prononcer.

Autre sujet, la révision à la baisse des prévisions de croissance française pour le 4ème trimestre 2018 et pour l'année dans son ensemble, notamment du fait de l'impact du mouvement " gilets jaunes " sur l'économie. En effet, durant la période de ce reporting et selon les premières informations, 58 000 personnes se sont retrouvées dans une situation de chômage partiel et de nombreux commerçants font état d'un très fort impact sur les ventes de fin d'année. Par ailleurs, sur le long cours, le risque politique demeure assez présent dans la mesure où de nouvelles manifestations sont prévues pour l'année 2019.

La situation italienne quant à elle semble s'être aplanie, la Commission Européenne et le gouvernement italien parvenant finalement à s'entendre sur le budget 2019. Ceci a notamment entraîné une forte détente des rendements des obligations à 10 ans italiennes qui sont passées sous la barre des 3% pour se stabiliser aux environs de 2.74% à la fin de cette période de reporting.

Enfin, le Premier Ministre belge, Charles Michel a démissionné de son poste suite à l'éclatement du gouvernement de coalition faisant suite au départ des secrétaires d'états issus du parti Alliance néo-flamande opposés à la ratification belge du traité de Marrakech portant sur les migrations.

D'un point de vue monétaire, la BCE a, comme annoncé, stoppé son programme de rachat d'actifs en se laissant la capacité de réinvestir les remboursements des obligations échues dans des maturités sur lesquelles la BCE avait déjà investi.

Achevé de rédiger le 7 janvier 2019

Fondamentaux

Dettes / actif **16.69 %**

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 29 Déc 17 au 31 Déc 18

Volatilité

Constance Be Europe - A 14.6 %

STOXX Europe 600 Net TR 13.36 %

Tracking error 5.58 %

Beta 1.0103 R2 85.41 %

Alpha - 6.83% Corrélation 0.9242

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.