

Constance Be Europe - A



| | |
|-----------------------------|------------|
| Rapport mensuel | 1 Mars 19 |
| Valeur liquidative - Part A | 124.74 EUR |
| Actif du fonds | 10.4 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.

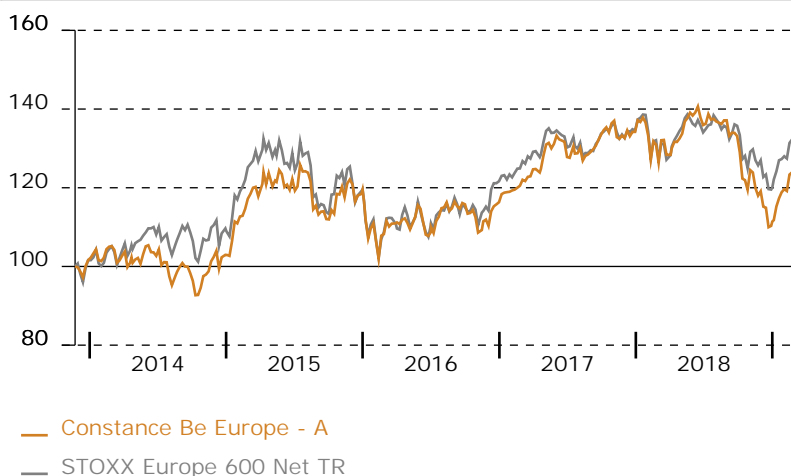
Performance historique

| | | | | | | | | | | | | | |
|--------------------------------------|-----------------------|--------------|--------------|-------------|--------------|--------------|-------------|--------------|--------------|----------------------------------|--------------|--------------|---------------|
| Constance Be Europe - A au 1 Mars 19 | sur 1 an -4.75 | | | | | | | | | depuis le 22 Nov 13 24.74 | | | |
| STOXX Europe 600 Net TR au 1 Mars 19 | sur 1 an 1.04 | | | | | | | | | depuis le lancement 33.45 | | | |
| | Jan | Fév | Mars | Avr | Mai | Juin | Juil | Août | Sep | Oct | Nov | Déc | Année |
| 2019 | 6.68 | 4.27 | 0.65 | | | | | | | | | | 11.96 |
| | 6.03 | 4.32 | 0.50 | | | | | | | | | | 11.16 |
| 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 |

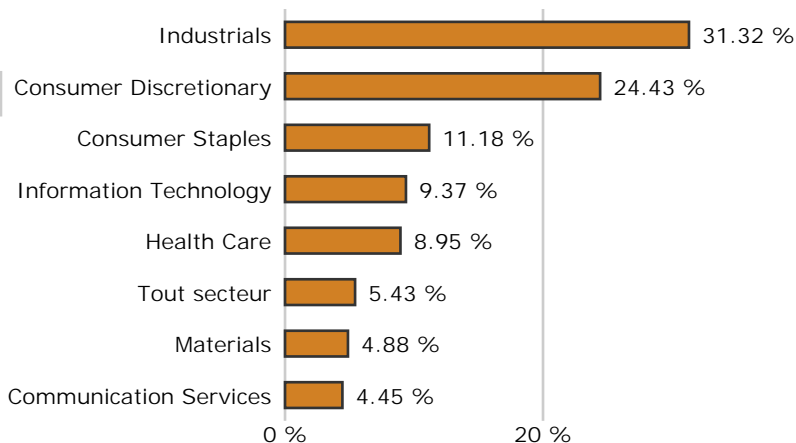
Informations générales

- 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**

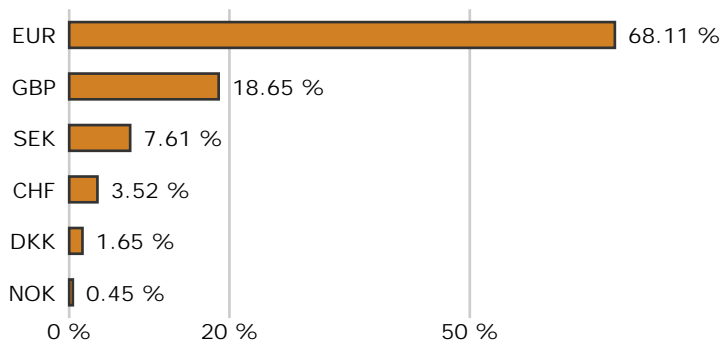
Graphique de performance 22 Nov 13 - 1 Mars 19



Répartition sectorielle



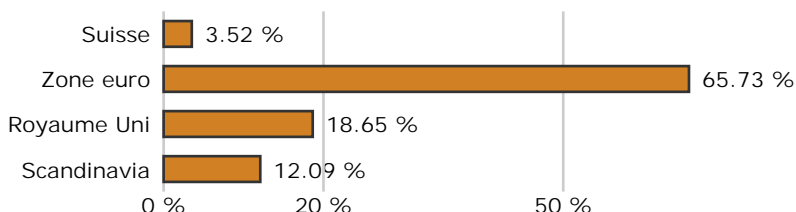
Répartition par devise



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 | -0.42 | STXE 600 Health Care | SXDP | 0.81 |
| STXE 600 Food & Beverage | SX3P | 0.95 | STXE 600 Real Estate | SX86P | -0.04 |
| STXE 600 Telecommunications | SXKP | -2.27 | STXE 600 Personal & Household Goods | SXQP | 0.41 |
| STXE 600 Chemicals | SX4P | 0.84 | STXE 600 Construction & Materials | SXOP | 1.09 |
| STXE 600 Basic Resources | SXPP | -1.01 | STXE 600 Insurance | SXIP | 2.38 |
| STXE 600 Utilities | SX6P | -0.49 | STXE 600 Financial Services | SXFP | 2.18 |
| STXE 600 Retail | SXRP | 3.40 | STXE 600 Banks | SX7P | 3.62 |
| STXE 600 Travel & Leisure | SXTP | -0.26 | STXE 600 Industrial Goods & Services | SXNP | 0.09 |
| STXE 600 Automobiles & Parts | SXAP | 2.52 | STXE 600 Media | SXMP | -0.89 |
| STXE 600 Technology | SX8P | -0.25 | | | |

Portefeuille

| | |
|-------------------------|----------------|
| 5 plus fortes positions | Poids |
| Safran SA | 3.81 % |
| Hermes International | 3.40 % |
| Dassault Systemes SA | 3.21 % |
| Thule Group AB | 3.18 % |
| Airbus Group NV | 3.13 % |
| Total | 16.73 % |

Nombre de titres **45**
Poids moyen **2.10 %**

Hors cash et liquidités

Principaux mouvements

| | | | |
|------------------|---------|-------|-----------|
| Achats | % Début | % Fin | Variation |
| Air France - KLM | 1.71 | 2.04 | + 0.33 |
| Ventes | % Début | % Fin | Variation |
| Meggitt Plc | 2.86 | 1.22 | - 1.64 |

Echelle de risque

Risque

Plus faible plus élevé

1 2 3 4 **5** 6 7

Rendement potentiel

Plus faible plus élevé

Commentaire de gestion

Dans un contexte haussier malgré des indicateurs macroéconomiques contrastés, les marchés actions ont continué leur progression initiée en janvier. Sur la période de ce reporting, le fonds surperforme son indicateur de référence, porté par les performances de valeurs du luxe comme LVMH, Hermès et Burberry, et de l'industrie aéronautique comme Airbus et ses équipementiers.

Ces fortes hausses s'expliquent par de bonnes publications de résultats qui ont conforté la dynamique très positive en cours pour l'aéronautique. En ce qui concerne le secteur du luxe, les investisseurs ont été rassurés par les fortes croissances du marché Chinois. Par ailleurs, les managements ne constatent pas de ralentissement de la demande en Chine et ont réduit l'écart de prix entre le marché Chinois et les marchés développés. Hermès a fait état d'une croissance en Asie Pacifique (hors Japon) qui s'est accélérée au quatrième trimestre pour atteindre 13.1% contre 11.7% pour les 9 premiers mois de l'année. LVMH a confirmé cette tendance en indiquant que leur croissance, estimée à 15% par les analystes, avait également accéléré en Chine pour le quatrième trimestre 2018.

A l'inverse, d'autres sociétés ont fortement déçu lors de leurs dernières publications. C'est notamment le cas de Publicis Group qui ne semble pas profiter des difficultés de son concurrent américain WPP et ne parvient pas à dynamiser sa croissance organique malgré une amélioration des marges. Nous conservons notre position en raison d'une valorisation intéressante et de perspectives de retour de la croissance à moyen terme.

Autre titre ayant particulièrement déçu les investisseurs, Norwegian Air Shuttle, société dont les velléités de rachat par IAG, la maison mère de British Airways, se sont envolées. Par ailleurs, après la publication d'un déficit, la société a été obligée de recourir à une levée de fonds logiquement mal accueillie par les investisseurs. Nous conservons une modeste position en misant sur la capacité du management à conquérir des parts de marché et à renouer avec la rentabilité.

Nous avons initié une position sur Aston Martin Lagonda Global Holdings, société qui selon nous s'inscrit sur un marché de niche et possède un potentiel de développement à l'international avec des croissances à 3 chiffres venues d'Asie Pacifique et d'Amérique du Nord.

Achévé de rédiger le 8 mars 2019

Fondamentaux

| | |
|----------------------------|----------|
| Bénéfice par action estimé | 4.45 % |
| Année prochaine | 5.09 % |
| Croissance attendue | + 14.40% |
| Dettes / actif | 16.89 % |
| 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 23 Fév 18 au 1 Mars 19

| | |
|-------------------------|----------------|
| | Volatilité |
| Constance Be Europe - A | 14.08 % |
| STOXX Europe 600 Net TR | 12.32 % |
| | Tracking error |
| | 5.73 % |
| Beta | 1.045 |
| R2 | 83.57 % |
| Alpha - | 6.19% |
| Corrélation | 0.9142 |

Pour la gestion du FCP pendant le mois écoulé Constance Associés a eu recours à une sélection d'intermédiaires comme Market Securities.,

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.