

Constance Be Europe - A



Rapport mensuel	27 Jul 18
Valeur liquidative - Part A	137.52 EUR
Actif du fonds	11.3 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.

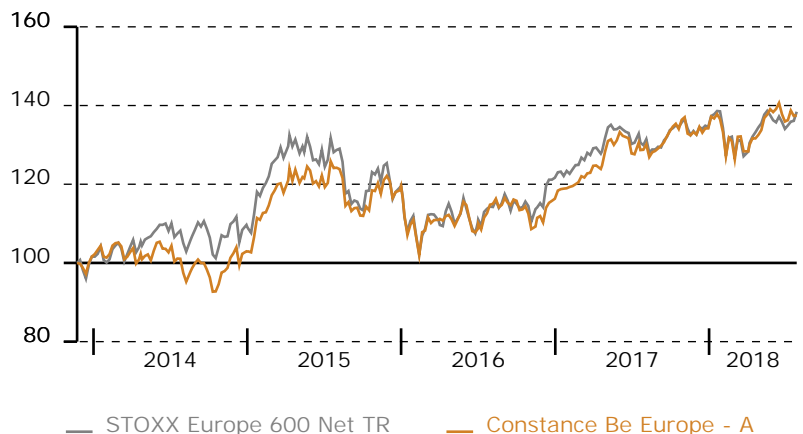
Performance historique

Constance Be Europe - A au 27 Jul 18	sur 1 an	6.87	depuis le 22 Nov 13	37.52									
STOXX Europe 600 Net TR au 27 Jul 18	sur 1 an	6.03	(lancement)	38.41									
	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						2.47
	2.96	-4.65	-3.75	5.76	2.31	-2.53	3.25						2.89
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

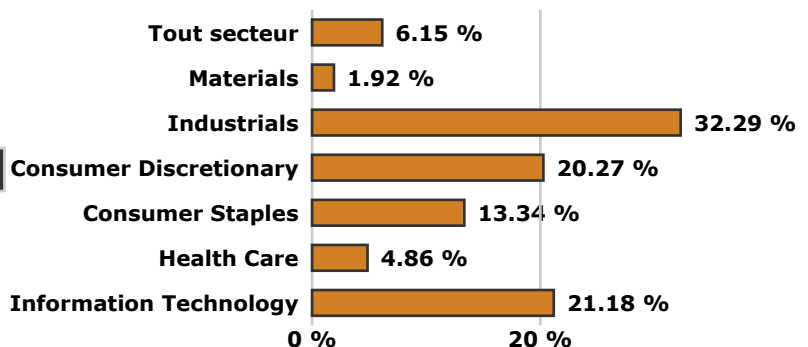
Informations générales

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

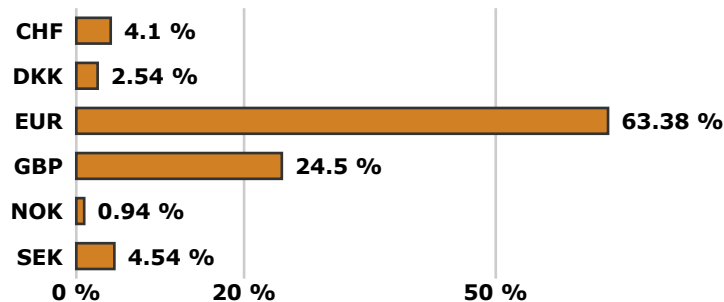
Graphique de performance 22 Nov 13 - 27 Jul 18



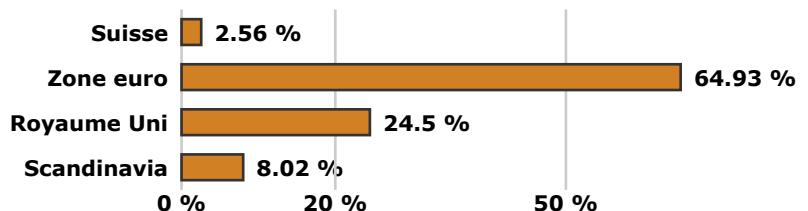
Répartition sectorielle



Répartition par devise



Répartition géographique



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

STXE 600 Oil & Gas	SXEP	1.52	STXE 600 Health Care	SXDP	7.07
STXE 600 Food & Beverage	SX3P	3.78	STXE 600 Real Estate	SX86P	1.37
STXE 600 Telecommunications	SXKP	3.29	STXE 600 Personal & Household Goods	SXQP	3.07
STXE 600 Chemicals	SX4P	3.97	STXE 600 Construction & Materials	SXOP	1.78
STXE 600 Basic Resources	SXPP	-2.42	STXE 600 Insurance	SXIP	2.73
STXE 600 Utilities	SX6P	1.70	STXE 600 Financial Services	SXFP	0.38
STXE 600 Retail	SXRP	1.24	STXE 600 Banks	SX7P	3.42
STXE 600 Travel & Leisure	SXTP	0.04	STXE 600 Industrial Goods & Services	SXNP	4.04
STXE 600 Automobiles & Parts	SXAP	3.92	STXE 600 Media	SXMP	1.66
STXE 600 Technology	SX8P	3.14			

Commentaire de gestion

Le fonds sous performe l'indice de référence dans un contexte de publications d'entreprises mitigées, notamment sur les secteurs de l'industrie et des biens et services de consommation sur lesquels notre fonds est particulièrement exposé.

En effet, c'est notamment le cas de Valeo dont les publications ont déçu les investisseurs qui, au-delà de résultats en demi-teinte, se sont focalisés sur les attentes revues à la baisse du fait notamment des inquiétudes régnant sur les importations automobiles si les mesures protectionnistes venaient à persister, voir à empirer. Fort de ce constat, nous avons décidé de solder la position.

A l'opposé, le groupe LVMH a rassuré les investisseurs avec des résultats au-delà des attentes, notamment grâce à la demande asiatique pour sa division maroquinerie qui est l'un des leviers majeurs de croissance pour le groupe.

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Safran SA	3.11 %
Aéroports de Paris	3.00 %
Hermes International	2.99 %
Dassault Systemes SA	2.93 %
Thule Group AB	2.91 %
Total	14.93 %

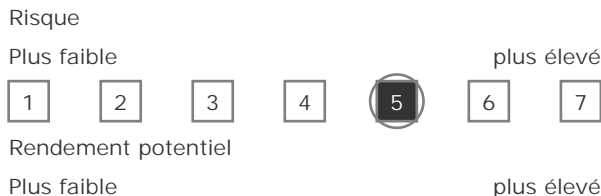
Nombre de titres 44
Poids moyen 2.13 %

Hors cash et liquidités

Principaux mouvements

Achats	Début	Fin	Variation
Norwegian Air Shuttle ASA	0.00 %	0.94 %	+ 0.94%
Smith & Nephew Plc	1.96 %	2.32 %	+ 0.35%
Ventes			
Début	Fin	Variation	
Rational AG	2.58 %	2.01 %	- 0.57%
WH Smith PLC	1.41 %	0.00 %	- 1.41%
Valeo SA	1.59 %	0.00 %	- 1.59%
Maisons du Monde	1.84 %	0.00 %	- 1.84%

Echelle de risque



Commentaire Macro

Sur le plan international, le mois de juillet a débuté sous tension avec le sommet de l'OTAN qui s'est tenu à Bruxelles et qui fût le théâtre de vives déclarations de la part du président Trump sur le manque d'implication financière de ses alliés européens au sein de l'OTAN. Le sommet s'est par ailleurs achevé sur un engagement des pays membres à augmenter leurs dépenses militaires pour atteindre "rapidement" 2% de leur PIB.

La menace de guerre commerciale semble s'éloigner de l'Union Européenne depuis que le président de la Commission Européenne, Jean Claude Juncker, a semble-t-il posé les bases d'un accord commercial avec le président américain.

L'Union Européenne a par ailleurs obtenu un accord de libre-échange qualifié d'historique avec le Japon qui permettra notamment l'accès au marché nippon pour les produits agricoles européens et l'adoption commune des normes RGPD visant la protection des données personnelles.

Autre sujet, la reprise en main des négociations sur le Brexit par Theresa May suite à la démission du ministre du David Davis ainsi que celle de Boris Johnson, tous deux partisans d'un "Brexit dur". En effet, depuis plusieurs mois maintenant les négociations sont très difficiles entre l'UE et le Royaume Uni sur les sujets de la frontière irlandaise ainsi que de la libre circulation des flux financiers et commerciaux.

Sur le plan de la politique monétaire, rien n'est à signaler du côté de la BCE qui maintient son taux directeur et réaffirme le statu quo jusqu'à l'été 2019 tout en continuant son programme d'assouplissement quantitatif jusqu'à fin 2018.

Achévé de rédiger le 6 août 2018

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	4.03 %
Année prochaine	4.78 %
Croissance attendue	+ 18.44%
Dettes / actif	18.21 %
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 Juil 17 au 27 Juil 18

	Volatilité
Constance Be Europe - A	11.72 %
STOXX Europe 600 Net TR	11.13 %
Tracking error	5.51 %
Beta	0.9318
R2	78.33 %
Alpha + 3.68%	Corrélation 0.885

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**

Régulateur **Autorité des Marchés Financiers**

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.