

Constance Be Europe - A



Rapport mensuel	25 Mai 18
Valeur liquidative - Part A	139.08 EUR
Actif du fonds	11.5 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.

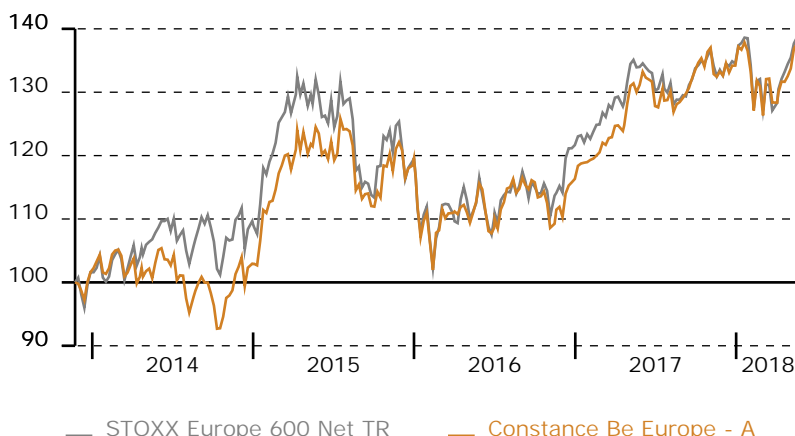
Performance historique

Constance Be Europe - A au 25 Mai 18	sur 1 an	6.98	depuis le 22 Nov 13	39.08									
STOXX Europe 600 Net TR au 25 Mai 18	sur 1 an	2.70	(lancement)	37.54									
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2018	1.74	-4.09	-1.98	3.24	4.94								3.64
	2.96	-4.65	-3.75	5.76	2.31								2.24
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

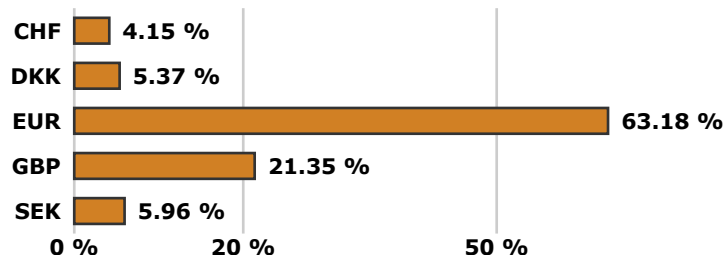
Informations générales

- 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**

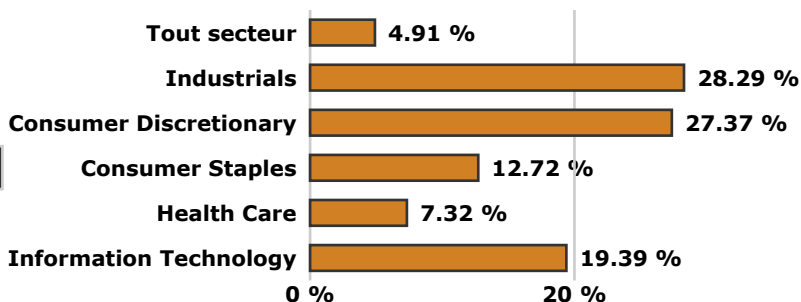
Graphique de performance 22 Nov 13 - 25 Mai 18



Répartition par devise



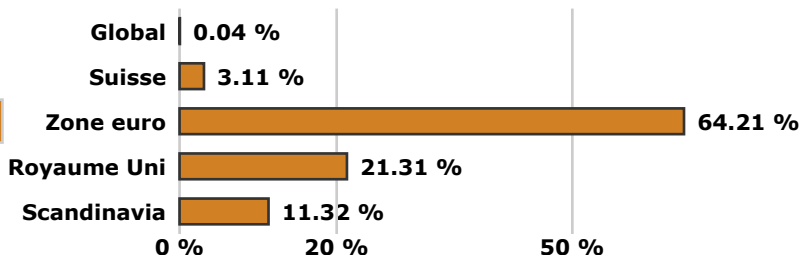
Répartition sectorielle



Récompenses

MorningStar : 4 étoiles
Quantalys : 4 étoiles

Répartition géographique



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

STXE 600 Oil & Gas	SXEP	0.12	STXE 600 Health Care	SXDP	4.37
STXE 600 Food & Beverage	SX3P	2.81	STXE 600 Real Estate	SX86P	-0.05
STXE 600 Telecommunications	SXKP	-5.91	STXE 600 Personal & Household Goods	SXQP	2.78
STXE 600 Chemicals	SX4P	3.22	STXE 600 Construction & Materials	SXOP	3.11
STXE 600 Basic Resources	SXPP	4.58	STXE 600 Insurance	SXIP	-1.69
STXE 600 Utilities	SX6P	-0.88	STXE 600 Financial Services	SXFP	1.09
STXE 600 Retail	SXRP	5.18	STXE 600 Banks	SX7P	-3.71
STXE 600 Travel & Leisure	SXTP	6.42	STXE 600 Industrial Goods & Services	SXNP	4.61
STXE 600 Automobiles & Parts	SXAP	-0.38	STXE 600 Media	SXMP	4.24
STXE 600 Technology	SX8P	6.02			

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Hermes International	3.35 %
Thule Group AB	3.13 %
Wessanen NV	2.98 %
Safran SA	2.93 %
Ambu A/S	2.85 %
Total	15.24 %

Nombre de titres 50
Poids moyen 1.90 %

Hors cash et liquidités

Principaux mouvements

Achats	Début	Fin	Variation
Just Eat	1.15 %	1.96 %	+ 0.81%
Ventes	Début	Fin	Variation
Hennes & Mauritz AB-B SHS	1.43 %	0.00 %	- 1.43%

Echelle de risque



Point sur la période écoulée

En Europe, les indicateurs économiques publiés sur la période font état d'une situation conforme aux attentes, avec néanmoins la crainte d'un ralentissement de la croissance en zone euro comme en témoigne les révisions à la baisse de la croissance de la zone par l'OCDE (-0.1%), une faible croissance en Angleterre (+1.2% au premier trimestre) et une inflation en ligne avec les attentes mais bien loin des objectifs de la BCE avec une progression de 1.2% en avril.

L'indicateur ZEW qui témoigne de la confiance des investisseurs allemands est à son plus bas niveau depuis 5 ans. Ceci s'explique notamment par la crainte des entreprises au sujet de l'avenir des relations commerciales avec l'Iran depuis la sortie des Etats-Unis de l'accord sur le nucléaire iranien et l'annonce de sanctions exercées par ces derniers sur toute entreprise conservant des liens commerciaux avec l'Iran. En réponse, l'Union Européenne a activé le processus de " blocking status " lui permettant de bloquer les effets extraterritoriaux des sanctions américaines pour les entreprises européennes voulant investir en Iran.

Autre sujet, la crainte grandissante d'une guerre commerciale depuis l'échec des négociations avec les Etats-Unis sur une exemption de l'Union Européenne des tarifs douaniers sur l'aluminium et l'acier. Cette crainte est d'autant plus renforcée depuis l'annonce par le président Trump de l'ouverture d'une enquête sur les importations de voitures, camions et pièces détachées qui pourrait conduire à une nouvelle imposition de droits de douane à hauteur de 25% pour les constructeurs étrangers. Pour l'heure, l'Union Européenne a indiqué son mécontentement et a annoncé que des mesures proportionnelles seraient prises à l'encontre des Etats-Unis sans qu'aucun secteur ne soit mentionné.

D'un point de vue intérieur, la tension est forte autour de l'Italie, qui peine à former un gouvernement suite à la victoire de la coalition du Mouvement 5 étoiles et de la Ligue du Nord. Même si à court terme, les propositions de sortie de la zone euro ont été écartées, les investisseurs ne voient pas d'un bon œil l'arrivée du premier gouvernement eurosceptique et de son programme favorable à la dépense publique à la tête de l'une des puissances majeures de la zone euro. En Espagne, la décision de déposer une motion de censure afin de destituer le gouvernement de Mariano Rajoy est également une source d'inquiétude pour les investisseurs qui redoutent l'arrivée d'eurosceptiques au pouvoir au terme des élections anticipées. Enfin, en Angleterre, la chambre des Lords britannique a voté un amendement supprimant la date de sortie de l'UE du projet de loi sur le Brexit ce qui remet en question l'avenir et le calendrier du Brexit.

Ce mois a également été celui de l'entrée en application des règles RGPD, qui ont pour vocation de mieux protéger les données personnelles et de doter les internautes de droits renforcés afin d'éviter certaines dérives liées à l'utilisation d'internet.

D'un point de vue monétaire, aucun changement n'est à signaler en zone euro ; la Banque d'Angleterre a également laissé son principal taux directeur inchangé. Du fait des tensions politiques et du fort différentiel de taux, l'euro et le GBP se sont respectivement dépréciés de 3.54% et de 3.50% face au dollar américain sur la période. D'un point de vue boursier, nous avons assisté à la bonne performance des entreprises de la majeure partie des pays Européens avec une hausse de 2.31% pour le Stoxx 600, de 3.04% pour le Fointsie 100, de 2.84% pour le Dax et de 1.08% pour le CAC 40. Seuls les indices espagnols (-1%) et italiens (-6.39%) ont chuté du fait de la situation politique de ces pays.

En ce qui concerne les principaux mouvements sur les fonds, nous avons souhaité augmenter notre exposition aux valeurs anglaises en renforçant nos positions sur Just Eat PLC et Meggit. Côté ventes, nous avons procédé à la cession de notre ligne sur Hennes & Mauritz AB.

Achévé de rédiger le 5 juin 2018

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	4.23 %
Année prochaine	4.85 %
Croissance attendue	+ 14.84%
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 19 Mai 17 au 25 Mai 18

	Volatilité
Constance Be Europe - A	11.81 %
STOXX Europe 600 Net TR	11.16 %
	Tracking error 5.4 %
Beta	0.9427
R2	79.35 %
Alpha +	4.03%
Corrélation	0.8908

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.