

Constance Be Europe - A



Rapport mensuel	23 Mars 18
Valeur liquidative - Part A	128.37 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.

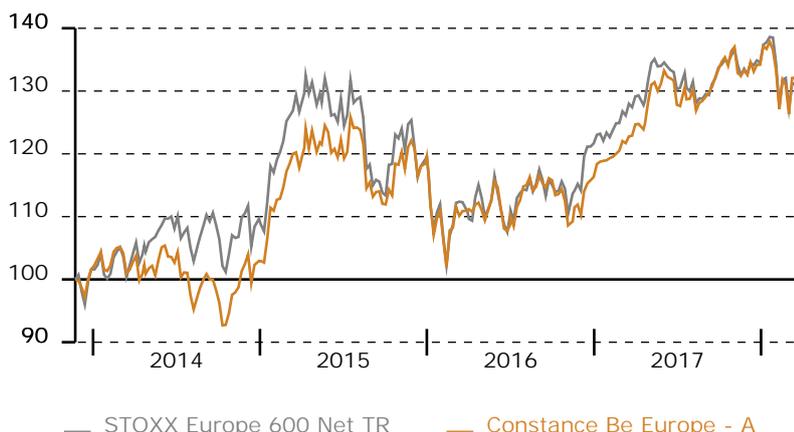
Performance historique

Constance Be Europe - A au 23 Mars 18	sur 1 an	4.56	depuis le 22 Nov 13	28.37									
STOXX Europe 600 Net TR au 23 Mars 18	sur 1 an	-0.67	(lancement)	27.12									
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2018	1.74	-4.09	-1.98										-4.34
	2.96	-4.65	-3.75										-5.51
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

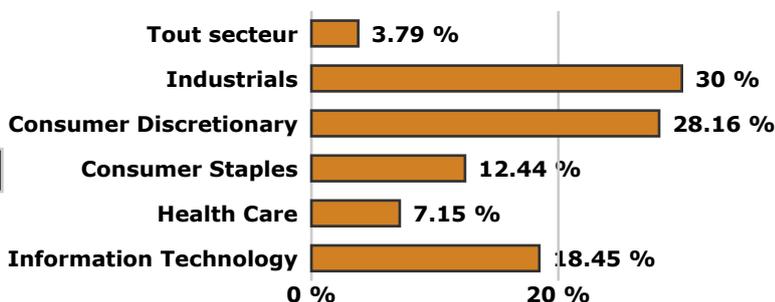
Informations générales

- 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**

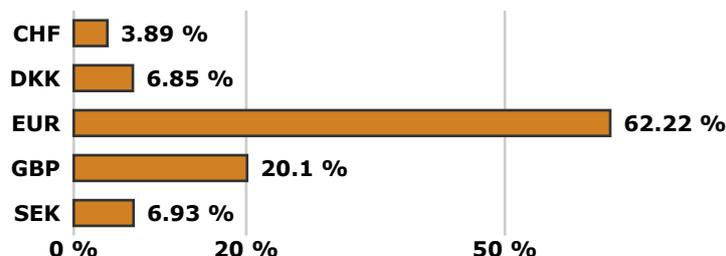
Graphique de performance 22 Nov 13 - 23 Mars 18



Répartition sectorielle



Répartition par devise



Répartition géographique



Récompenses

MorningStar : 5 étoiles
Quantalys : 5 étoiles

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

STXE 600 Oil & Gas	SXEP -2.09	STXE 600 Health Care	SXDP -3.75
STXE 600 Food & Beverage	SX3P -2.64	STXE 600 Real Estate	SX86P -0.13
STXE 600 Telecommunications	SXKP -4.41	STXE 600 Personal & Household Goods	SXQP -2.69
STXE 600 Chemicals	SX4P -5.52	STXE 600 Construction & Materials	SXOP -4.73
STXE 600 Basic Resources	SXPP -6.28	STXE 600 Insurance	SXIP -4.33
STXE 600 Utilities	SX6P -0.21	STXE 600 Financial Services	SXFP -2.19
STXE 600 Retail	SXRP -3.98	STXE 600 Banks	SX7P -7.34
STXE 600 Travel & Leisure	SXTP -3.64	STXE 600 Industrial Goods & Services	SXNP -4.52
STXE 600 Automobiles & Parts	SXAP -4.09	STXE 600 Media	SXMP -3.71
STXE 600 Technology	SX8P -1.97		

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Aéroports de Paris	3.04 %
Wessanen NV	2.93 %
Adidas AG	2.93 %
Genmab A/S	2.90 %
Asos Plc	2.82 %
Total	14.61 %

Nombre de titres 48
Poids moyen 2.00 %

Hors cash et liquidités

Principaux mouvements

Achats	Début	Fin	Variation
Valeo SA	0.00 %	2.03 %	+ 2.03%
Ingenico	1.95 %	2.37 %	+ 0.41%
Atos SE	1.94 %	2.35 %	+ 0.41%
Ventes	Début	Fin	Variation
Rheinmetall AG	2.00 %	0.00 %	- 2.00%

Echelle de risque



Point sur la période écoulée

En Europe, le mois de Mars a été riche d'un point de vue politique intérieure et internationale qui ont pesé sur les cours des actions européennes malgré des indicateurs économiques en ligne avec les attentes des investisseurs.

En Allemagne, les militants du parti social-démocrate ont voté favorablement à la création de la nouvelle grande coalition de gouvernement ce qui confirme la chancelière Angela Merkel pour un 4^{ème} mandat et permet à l'Allemagne de former un gouvernement 5 mois après le début du blocage initié par les élections législatives. Cette coalition s'annonce toutefois plus délicate que les précédentes car le parti conservateur (CDU) a dû faire d'importantes concessions, notamment la cession de ministères comme les Finances au SPD.

En Italie, nous notons le triomphe des partis eurosceptiques avec la victoire de la coalition formée par Forza Italia, La ligue du nord et Fratelli d'Italia (37% des suffrages) ainsi que la percée historique du mouvement 5 étoiles, parti anti système prônant la démocratie directe et la sortie de l'Italie de la zone euro, qui a remporté 32.7% des suffrages aux élections générales italiennes et qui devient de facto le premier parti du pays. Cette victoire porte pour la première fois des eurosceptiques à la tête du 3^{ème} plus gros pays de la zone euro ce qui risque de générer son lot d'incertitudes quant aux relations à venir avec l'Union Européenne et la place de l'Italie au sein de cette institution.

En termes de politique monétaire, il n'y a pas d'évolution à noter sur le mois de mars. La BCE a confirmé la poursuite de la politique de quantitative easing jusqu'à son terme prévu pour septembre 2018 et a continué d'exclure toute hausse de taux pour l'année en cours.

De son côté, le comité de politique monétaire de la Banque d'Angleterre a décidé de maintenir son taux directeur à 0,5 % et ses programmes de rachat d'actifs. Nous notons tout de même que la décision de maintenir le taux d'intérêt directeur à 0.5% n'a pas été prise à l'unanimité (7/9), la Banque d'Angleterre a d'ailleurs affirmé qu'un resserrement de la politique monétaire dans le futur " sera approprié " pour ramener l'inflation proche de la cible des 2%, contre 2.7% à fin février.

D'un point de vue des changes, nous constatons une très légère appréciation de l'euro face au dollar américain sur le mois de mars malgré une amplitude de variation relativement importante. La livre sterling s'est quant à elle appréciée face à l'euro et au dollar américain durant ce mois

Sur le plan des marchés actions, les indices européens se sont inscrits dans la lignée des indices américains avec une perte de 4.02% sur le Stoxx 600, de 4.18% sur le CAC 40, de 4.79% sur le DAX et une chute de 4.45% sur le Footsie 100.

Enfin, côté valeurs, nous avons renforcé nos positions sur des sociétés que nous considérons sous évaluées comme Atos et Ingenico. Par ailleurs, nous avons continué notre focus sur la thématique " food delivery " avec l'entrée en portefeuille de la société Delivery Hero AG.

Côté ventes, nous avons soldé notre position sur la société Rheinmetall AG, en prévention de l'entrée en vigueur des tarifs douaniers américains qui pourraient potentiellement affecter le secteur.

Achévé de rédiger le 4 avril 2018

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	4.94 %
Année prochaine	5.57 %
Croissance attendue	+ 12.89%
Dettes / actif	17.71 %
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 17 Mars 17 au 23 Mars 18

	Volatilité
Constance Be Europe - A	11.97 %
STOXX Europe 600 Net TR	11.36 %
	Tracking error 4.87 %

Beta	0.9635	R2	83.54 %
Alpha	+ 4.60%	Corrélation	0.914

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.

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-1300029**

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.