

Constance Be Europe - A



Rapport mensuel	29 Mars 19
Valeur liquidative - Part A	125.95 EUR
Actif du fonds	10.5 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 29 Mars 19						sur 1 an -1.89			depuis le 22 Nov 13 25.95			
	STOXX Europe 600 Net TR au 29 Mars 19						sur 1 an 6.73			depuis le lancement 35.67			
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2019	6.68	4.27	1.63										13.05
	6.03	4.32	2.17										13.02
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

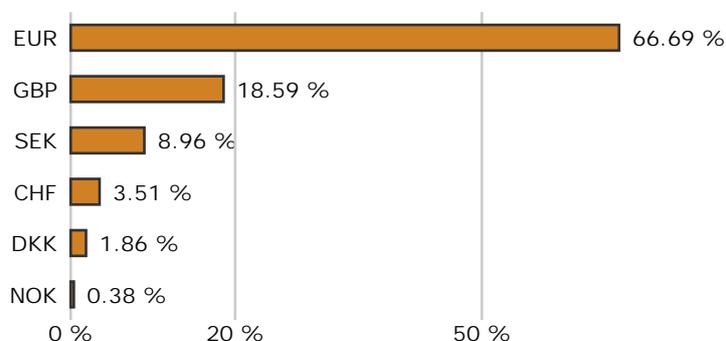
Informations générales

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**

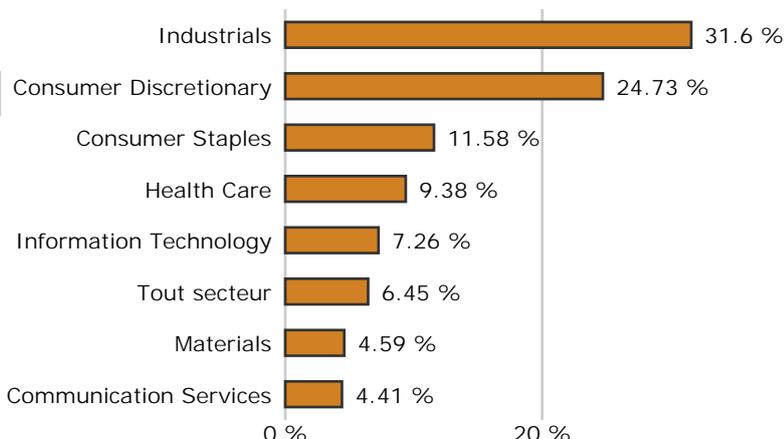
Graphique de performance 22 Nov 13 - 29 Mars 19



Répartition par devise



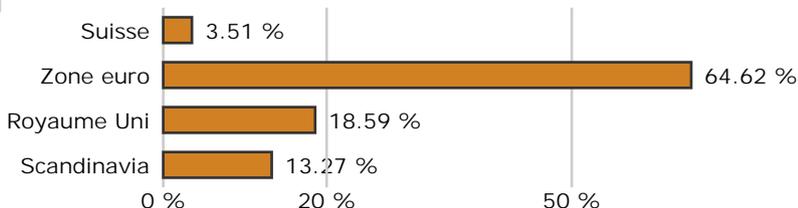
Répartition sectorielle



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	1.48	STXE 600 Health Care	SXDP	3.11
STXE 600 Food & Beverage	SX3P	5.69	STXE 600 Real Estate	SX86P	3.89
STXE 600 Telecommunications	SXKP	1.80	STXE 600 Personal & Household Goods	SXQP	6.00
STXE 600 Chemicals	SX4P	1.26	STXE 600 Construction & Materials	SXOP	2.33
STXE 600 Basic Resources	SXPP	1.13	STXE 600 Insurance	SXIP	1.20
STXE 600 Utilities	SX6P	2.19	STXE 600 Financial Services	SXFP	3.64
STXE 600 Retail	SXRP	5.74	STXE 600 Banks	SX7P	-0.58
STXE 600 Travel & Leisure	SXTP	-2.74	STXE 600 Industrial Goods & Services	SXNP	0.33
STXE 600 Automobiles & Parts	SXAP	-1.67	STXE 600 Media	SXMP	-1.85
STXE 600 Technology	SX8P	2.51			

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Safran SA	3.80 %
Hermes International	3.49 %
Dassault Systemes SA	3.22 %
Airbus Group NV	3.17 %
Thule Group AB	3.17 %

Total 16.84 %

Nombre de titres 44

Poids moyen 2.13 %

Hors cash et liquidités

Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
Trelleborg AB	-	1.45	+ 1.45
Air France - KLM	1.71	1.75	+ 0.04
Carl Zeiss Meditec AG	1.77	1.93	+ 0.16
Ventes	% Début	% Fin	Variation
Norwegian Air Shuttle droit optionnel dec 2018	-	-	0
Meggit Plc	2.86	1.13	- 1.74
Renishaw PLC (plus suivi)	2.04	-	- 2.04

Echelle de risque

Risque

Plus faible



plus élevé

Rendement potentiel

Plus faible

plus élevé

Commentaire de gestion

Les investisseurs et entrepreneurs européens s'inquiètent d'une potentielle récession à court terme au sein de la zone euro. Après la Commission Européenne au mois de février, c'est la BCE qui a abaissé ses prévisions de croissance pour la zone euro, tablant sur une progression de 1.1% en 2019 et prévoyant notamment une croissance négative en Italie (-0.2%), et un brutal ralentissement en Allemagne (0.9% contre 1.5% en 2018). Ces chiffres nous encouragent à poursuivre notre stratégie d'investissement visant à sélectionner des sociétés n'opérant pas uniquement en zone euro, mais sur un périmètre géographique plus large et diversifié.

Nous avons par exemple initié une position sur la société Trelleborg AB, l'un des leaders mondiaux de la production de caoutchouc et de polymères à destination des industries automobile, aérospatiale et agricole. Cette société a l'avantage de disposer d'une clientèle internationale, diversifiée géographiquement, et est positionnée sur des industries à fort potentiel de croissance.

Notons la belle performance de la société Ocado PLC sur la période, +53% en GBP, portée notamment par l'annonce de la création d'une joint-venture de 2 milliards USD avec Mark & Spencer pour la vente de produits alimentaires en ligne. Cette annonce a été suivie par une nouvelle collaboration en Australie, avec le groupe Coles, pour deux centres automatisés de traitement et de préparation de commandes à Sydney et Melbourne.

Nous avons réduit notre exposition aux valeurs domiciliées au Royaume-Uni, en allégeant notamment notre position sur Meggit dont les perspectives de développement à court/moyen terme apparaissent un peu plus limitées. Nous conservons toutefois la valeur du fait de son exposition aux secteurs de l'aérospatial et de la défense qui affichent toujours de belles perspectives de croissance à long terme.

Enfin, nous avons cédé notre position sur Renishaw à la suite d'un profit warning provoqué par le ralentissement de ses activités commerciales en Asie qui représentent la part la plus importante de son chiffre d'affaires. Outre la mauvaise performance de cette valeur, les incertitudes entourant le Brexit pèsent sur les valorisations des titres britanniques.

Le taux d'investissement du fonds demeure élevé (94%), et aucun changement structurel en matière de stratégie n'a été opéré sur la période du reporting.

Achevé de rédiger le 8 avril 2019

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	4.48 %
Année prochaine	5.09 %
Croissance attendue	+ 13.43%
Dettes / actif	17.28 %
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 Mars 18 au 29 Mars 19

	Volatilité
Constance Be Europe - A	13.47 %
STOXX Europe 600 Net TR	11.83 %
Tracking error	5.58 %
Beta	1.0376
R2	82.99 %
Alpha -	7.54%
Corrélation	0.911

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

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.