

Constance Be Europe - A



| | |
|-----------------------------|------------|
| Rapport mensuel | 26 Oct 18 |
| Valeur liquidative - Part A | 119.46 EUR |
| Actif du fonds | 9.8 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 26 Oct 18 | sur 1 an | -10.88 | depuis le 22 Nov 13 | 19.46 | | | | | | | | | |
| STOXX Europe 600 Net TR au 26 Oct 18 | sur 1 an | -7.13 | (lancement) | 24.95 | | | | | | | | | |
| | 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 | -0.28 | -2.92 | -10.27 | | | -10.98 |
| | 2.96 | -4.65 | -3.75 | 5.76 | 2.31 | -2.53 | 3.25 | -2.24 | 0.32 | -7.95 | | | -7.12 |
| 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 |

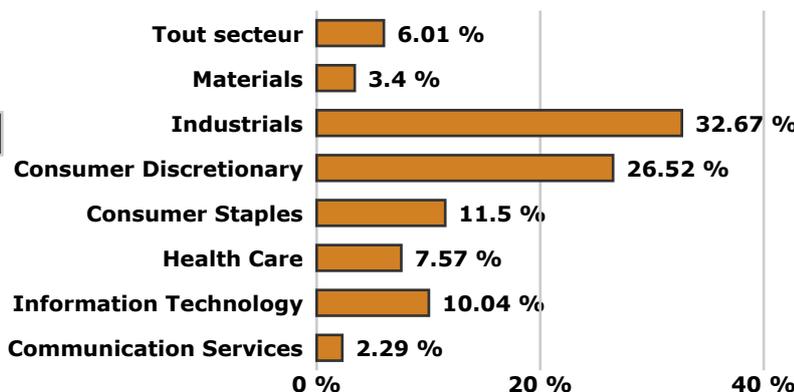
Informations générales

- 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 souscription **0 % maximum**
- Commission de rachat **0 % maximum**
- Isin **FR0011599307**
- Ticker **COBEEUA FP**
- Lancement **22 Nov 13**

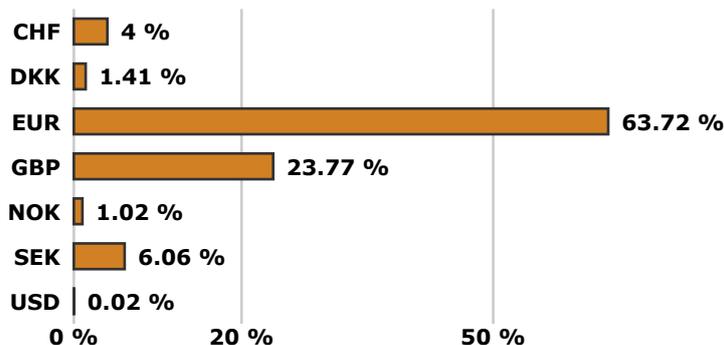
Graphique de performance 22 Nov 13 - 26 Oct 18



Répartition sectorielle



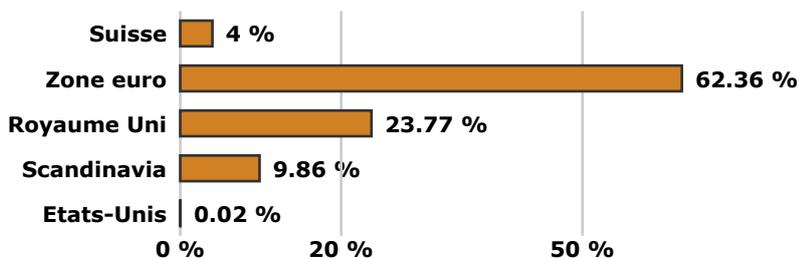
Répartition par devise



Récompenses

MorningStar : 3 étoiles
Quantalys : 4 étoiles

Répartition géographique



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

| | | | | | |
|------------------------------|------|---------------|--------------------------------------|-------|---------------|
| STXE 600 Oil & Gas | SXEP | -9.27 | STXE 600 Health Care | SXDP | -5.84 |
| STXE 600 Food & Beverage | SX3P | -2.96 | STXE 600 Real Estate | SX86P | -4.64 |
| STXE 600 Telecommunications | SXKP | -3.09 | STXE 600 Personal & Household Goods | SXQP | -5.77 |
| STXE 600 Chemicals | SX4P | -10.14 | STXE 600 Construction & Materials | SXOP | -10.80 |
| STXE 600 Basic Resources | SXPP | -10.23 | STXE 600 Insurance | SXIP | -7.11 |
| STXE 600 Utilities | SX6P | -2.52 | STXE 600 Financial Services | SXFP | -10.51 |
| STXE 600 Retail | SXRP | -7.10 | STXE 600 Banks | SX7P | -10.77 |
| STXE 600 Travel & Leisure | SXTP | -9.96 | STXE 600 Industrial Goods & Services | SXNP | -12.00 |
| STXE 600 Automobiles & Parts | SXAP | -10.81 | STXE 600 Media | SXMP | -6.00 |
| STXE 600 Technology | SX8P | -11.57 | | | |

Commentaire de gestion

Au cours du mois d'octobre, nous avons assisté à une forte correction des marchés actions, ce qui nous a conduits au débouclage de positions sur des sociétés telles qu'AMS AG et Rolls Royce PLC qui encourent un risque de tarifs douaniers au vu de leurs productions respectives.

A l'inverse, nous avons renforcé nos positions au sein des entreprises ASOS PLC et Delivery Hero, sociétés qui ont été particulièrement affectées par la baisse du mois d'octobre mais qui selon nous conservent un potentiel de croissance très intéressant.

Globalement en Europe, il est plus difficile de qualifier la qualité des publications des sociétés de notre portefeuille face à leur benchmark dans la mesure où les consensus ne sont pas disponibles trimestriellement sur l'intégralité de notre univers d'investissement.

Portefeuille

| 5 plus fortes positions | Poids |
|-------------------------|----------------|
| Safran SA | 3.67 % |
| Aéroports de Paris | 3.27 % |
| Adidas AG | 3.24 % |
| Hermes International | 3.19 % |
| Dassault Systemes SA | 2.85 % |
| Total | 16.22 % |

Nombre de titres 46

Poids moyen 2.04 %

Hors cash et liquidités

Commentaire Macro

L'économie de la zone euro montre des signes de ralentissement comme en témoignent les récentes révisions à la baisse des estimations de croissance du FMI. Malgré cela, au niveau micro-économique, nous remarquons que dans l'ensemble les entreprises font mieux que les prévisions des analystes.

Par ailleurs, les dissensions politiques sont plus que jamais au cœur de l'actualité Européenne avec l'approche imminente du Brexit sans qu'aucun accord n'ait été trouvé pour l'heure. Les Européens et Britanniques restent notamment divisés sur les modalités douanières entre l'Irlande et l'Angleterre. Autre sujet majeur de crispation, le bras de fer entamé par le gouvernement italien avec la Commission Européenne au sujet de son budget 2019 qui s'inscrit à l'encontre des règles sur le déficit budgétaire de la zone euro. Cette passe d'armes est vue comme une vraie menace sur la pérennité de la monnaie unique dans la mesure où l'euro ne survivrait pas à un départ de l'Italie. En Allemagne, nous noterons les revers électoraux subis par la CDU d'Angela Merkel en Bavière et en Hesse qui fragilisent une fois encore le gouvernement de coalition en place.

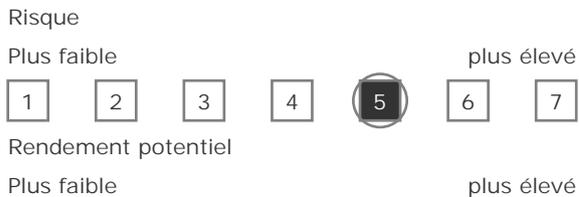
Ces éléments, couplés aux craintes sur la croissance mondiale, notamment du fait l'évolution négative des relations Etats-Unis / Chine ont généré une forte correction des bourses mondiales. A ce titre, nous observons une dépréciation du Stoxx 600 de 7.95% sur la période, le CAC 40 a cédé 9.58% et le Footsie 7.60%. D'un point de vue monétaire, aucun changement dans la politique menée par la BCE n'est à relever. Dans ce contexte, l'euro s'est vu particulièrement affecté face au dollar américain ; la monnaie unique se dépréciant de 2% sur la période de ce reporting.

Achevé de rédiger le 7 novembre 2018

Principaux mouvements

| Achats | Début | Fin | Variation |
|--------------------------|--------|--------|----------------|
| Ipsen SA | 0.00 % | 2.54 % | + 2.54% |
| Adyen N.V. | 0.00 % | 1.40 % | + 1.40% |
| Masmovil Ibercom SA | 0.00 % | 1.04 % | + 1.04% |
| ASML Holding NV | 1.44 % | 2.04 % | + 0.59% |
| Asos Plc | 2.10 % | 2.82 % | + 0.72% |
| Ventes | Début | Fin | Variation |
| Abeo SA | 1.58 % | 1.38 % | - 0.21% |
| AMS AG | 1.30 % | 0.00 % | - 1.30% |
| Rolls-Royce Holdings Plc | 1.72 % | 0.00 % | - 1.72% |
| Atos SE | 2.07 % | 0.00 % | - 2.07% |
| Ingenico | 2.31 % | 0.00 % | - 2.31% |

Echelle de risque



Fondamentaux

| | |
|----------------------------|-----------------|
| Bénéfice par action estimé | 4.37 % |
| Année prochaine | 5.03 % |
| Croissance attendue | + 15.15% |
| Dettes / actif | 16.38 % |
| 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 20 Oct 17 au 26 Oct 18

| | |
|-------------------------|-----------------------|
| | Volatilité |
| Constance Be Europe - A | 13.11 % |
| STOXX Europe 600 Net TR | 12.19 % |
| | Tracking error 5.47 % |
| Beta | 0.9775 |
| R2 | 82.61 % |
| Alpha - 4.54% | Corrélation 0.9089 |

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**

Régulateur **Autorité des Marchés Financiers**

37, avenue de Friedland
75008 Paris

Email **info@constance-associes.fr** 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.