



Rapport mensuel 30 Août 2019

Valeur liquidative - Part A 127.66 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 30 Août 19 sur 1 an -6.91 depuis le 22 Nov 13 27.66
 STOXX Europe 600 Net TR au 30 Août 19 sur 1 an 1.91 depuis le lancement 38.35

	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2019	6.68	4.27	1.63	4.65	-7.16	4.57	1.91	-2.10					14.59
	6.03	4.32	2.17	3.59	-4.78	4.47	1.59	-2.59					15.25
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

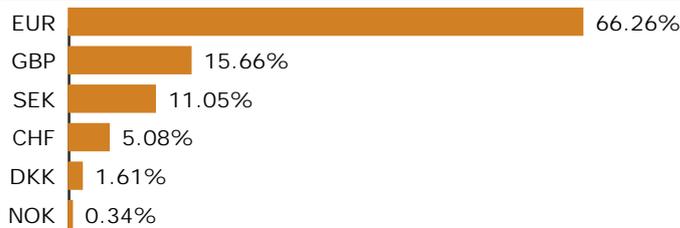
Informations générales

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

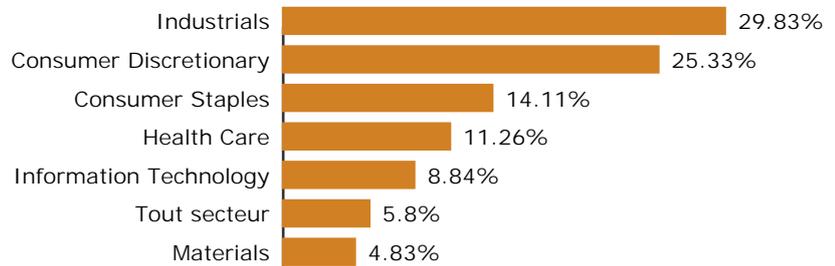
Graphique de performance 22 Nov 13 - 30 Août 19



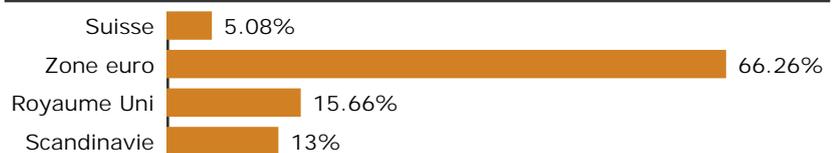
Répartition par devise



Répartition sectorielle



Répartition géographique



Echelle de risque



Récompenses

MorningStar : 3 étoiles
 Quantalys : 3 étoiles

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

STXE 600 Oil & Gas	SXEP	-7.08	STXE 600 Health Care	SXDP	2.08
STXE 600 Food & Beverage	SX3P	2.92	STXE 600 Real Estate	SX86P	0.95
STXE 600 Telecommunications	SXKP	0.17	STXE 600 Personal & Household Goods	SXQP	-2.14
STXE 600 Chemicals	SX4P	-2.85	STXE 600 Construction & Materials	SXOP	-1.94
STXE 600 Basic Resources	SXPP	-10.39	STXE 600 Insurance	SXIP	-7.26
STXE 600 Utilities	SX6P	2.11	STXE 600 Financial Services	SXFP	-0.20
STXE 600 Retail	SXRP	-0.61	STXE 600 Banks	SX7P	-9.91
STXE 600 Travel & Leisure	SXTP	-2.16	STXE 600 Industrial Goods & Services	SXNP	-3.61
STXE 600 Automobiles & Parts	SXAP	-8.78	STXE 600 Media	SXMP	-1.48
STXE 600 Technology	SX8P	-6.23			

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Hermes International	3.74%
MTU Aero Engines	3.59%
Airbus Group NV	3.42%
Burberry Group PLC	3.29%
Dassault Systemes SA	3.15%
Total	17.18%

Nombre de titres 40

Poids moyen 2.35%

Hors cash et liquidités

Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
Moncler SpA	1.00	1.84	+ 0.84
Bechtle AG	2.03	2.27	+ 0.24
Qiagen NV	1.99	2.29	+ 0.3
Ventes	% Début	% Fin	Variation
Jumia Technologies - ADR	0.40	-	- 0.4
Masmovil Ibercom SA	1.79	-	- 1.79

Commentaire de gestion

Au mois d'août, les inquiétudes sur la croissance mondiale, les nouvelles tensions entre les Etats-Unis et la Chine ainsi que les incertitudes politiques en Europe ont pesé sur les indices actions. Les mois passent et les modalités du Brexit ne sont toujours pas connues ; Boris Johnson s'est heurté à un refus catégorique de l'UE pour renégocier l'accord de sortie. En Italie, l'éclatement de la coalition au pouvoir a elle aussi été source d'inquiétudes, laissant planer le spectre de nouvelles élections dont le grand favori serait l'euroseptique Matteo Salvini. L'autre sujet majeur en Europe est la faiblesse de la croissance économique ; la BCE n'a pas manqué de rappeler la possibilité de mettre en place de nouvelles mesures accommodantes si la situation l'exigeait.

Le mois d'août a également marqué la fin de la période des publications de résultats. Au rang des satisfactions, notons les bonnes publications de DELIVERY HERO (forte croissance des ventes et projections de croissance annuelle confirmées) et d'AIRBUS (marges et profits supérieurs aux attentes). En ce qui concerne les déceptions, nous avons été particulièrement surpris par le revirement stratégique inattendu de la société AMBU (changement des objectifs de long terme après le départ de son ancien président). Cette situation, couplée à un ralentissement des ventes et à l'émergence de produits concurrents, a conduit la société dans une spirale baissière très importante au cours de ces derniers mois. Compte tenu de la valorisation actuelle et de l'avance technologique que possède la société dans le domaine des endoscopes à usage unique, nous considérons que le titre possède toujours un potentiel de croissance intéressant et conservons notre position.

Enfin, côté mouvements, nous avons cédé nos positions sur JUMIA TECHNOLOGIES et MASMOVIL IBERCOM. A l'inverse, nous avons renforcé nos positions sur MONCLER, QIAGEN et BECHTLE.

Achevé de rédiger le 5 septembre 2019

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	3.85%
Année prochaine	4.49%
Croissance attendue	+ 16.68%
Dettes / actif	16.71%
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 24 Août 18 au 30 Août 19

	Volatilité
Constance Be Europe - A	14.49%
STOXX Europe 600 Net TR	12.68%
Tracking error	5.32%
Beta	1.0644
R2	86.83%
Alpha -	8.31%
Corrélation	0.9318

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

Constance Associés S.A.S.
37, avenue de Friedland
75008 Paris

Téléphone 0184172260

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.