



Rapport mensuel 27 Septembre 2019

Valeur liquidative - Part A 127.64 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 27 Sep 19												sur 1 an	depuis le 22 Nov 13	
	STOXX Europe 600 Net TR au 27 Sep 19												sur 1 an	depuis le lancement	
	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	-0.02					14.57	
	6.03	4.32	2.17	3.59	-4.78	4.47	1.59	-2.59	3.34				19.09		
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		

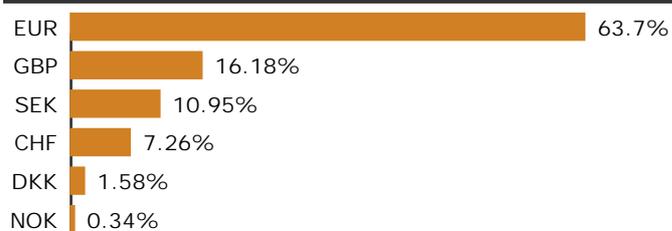
### Informations générales

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

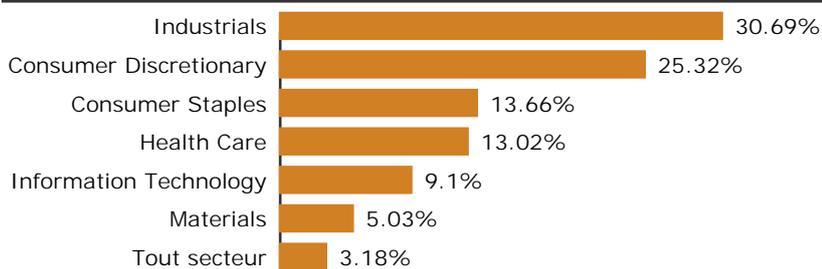
### Graphique de performance 22 Nov 13 - 27 Sep 19



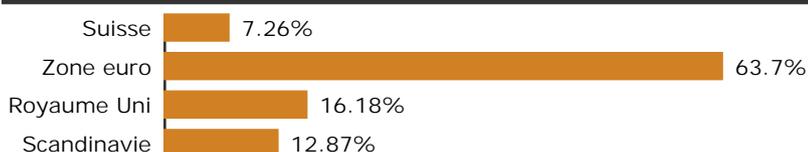
### Répartition par devise



### 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	5.53	STXE 600 Health Care	SXDP	1.13
STXE 600 Food & Beverage	SX3P	-1.74	STXE 600 Real Estate	SX86P	3.74
STXE 600 Telecommunications	SXKP	4.71	STXE 600 Personal & Household Goods	SXQP	0.25
STXE 600 Chemicals	SX4P	3.22	STXE 600 Construction & Materials	SXOP	3.40
STXE 600 Basic Resources	SXPP	4.17	STXE 600 Insurance	SXIP	7.64
STXE 600 Utilities	SX6P	3.38	STXE 600 Financial Services	SXFP	6.24
STXE 600 Retail	SXRP	4.39	STXE 600 Banks	SX7P	8.48
STXE 600 Travel & Leisure	SXTP	4.22	STXE 600 Industrial Goods & Services	SXNP	2.59
STXE 600 Automobiles & Parts	SXAP	5.56	STXE 600 Media	SXMP	1.39
STXE 600 Technology	SX8P	2.82			

### Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Hermes International	3.79%
MTU Aero Engines	3.52%
Burberry Group PLC	3.36%
Airbus Group NV	3.24%
Dassault Systemes SA	3.24%
<b>Total</b>	<b>17.14%</b>
	Nombre de titres 41
	Poids moyen 2.36%
	Hors cash et liquidités

### Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
Roche Holding AG - Genusschein	-	2.05	+ 2.05
Alstom SA	1.87	2.48	+ 0.61

### Commentaire de gestion

La publication d'indicateurs faisant état d'un ralentissement de l'activité allemande plus important qu'attendu a cristallisé les inquiétudes des investisseurs. Par ailleurs, les chiffres des exportations/importations ont confirmé le tassement de la demande domestique et l'impact de la guerre commerciale. Face aux craintes d'un ralentissement de la croissance mondiale, les investisseurs ont focalisé leur attention sur les décisions des banques centrales. La BCE a initié un nouveau programme de rachats d'obligations pour un montant de 20 Mds d'euros par mois à compter du 1er novembre, et n'a pas procédé à une baisse de son principal taux directeur. Seul le taux de facilité de dépôt a été révisé à la baisse. La BCE a également introduit un mécanisme de " tiering " permettant aux banques d'exonérer une partie de leurs liquidités excédentaires du taux négatif de facilité de dépôt.

Nous avons observé sur le mois de septembre d'importantes rotations sectorielles ayant principalement profité aux secteurs de l'énergie, des financières, de l'automobile et des télécommunications. Les investisseurs ont plébiscité des sociétés au niveau de valorisation globalement bas, estimant que ces valeurs seraient les moins pénalisées en cas de forte baisse des marchés. Ces secteurs sont structurellement marginaux dans nos fonds, ce qui explique la contreperformance de CBE sur la période.

Au rang des satisfactions, notons que le groupe Safran s'est apprécié de 9.72% sur la période à la suite d'une publication de résultats supérieurs aux attentes, notamment sur les marges, et d'une révision à la hausse des prévisions pour l'exercice 2019. A l'inverse, notons la contreperformance de Delivery Hero, pénalisé par la rotation sectorielle et le momentum négatif sur les sociétés de croissance. Côté mouvements, nous avons renforcé notre position sur ALSTOM et avons initié une position sur ROCHE HOLDING en raison notamment d'un pipeline de médicaments important, d'une répartition des revenus équilibrée et d'un niveau de marge globalement plus élevé que ses concurrents directs.

Achevé de rédiger le 4 octobre 2019

### Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	4.03%
Année prochaine	4.69%
Croissance attendue	+ 16.39%
Dettes / actif	17.78%
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 21 Sep 18 au 27 Sep 19

	Volatilité
Constance Be Europe - A	14.41%
STOXX Europe 600 Net TR	12.63%
	Tracking error 5.63%
Beta	1.0519
R2	84.94%
Alpha - 10.58%	Corrélation 0.9216

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](mailto: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.