



Rapport mensuel 31 décembre 2019

Valeur liquidative - Part A 137.52 EUR

Actif du fonds 11.5 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.

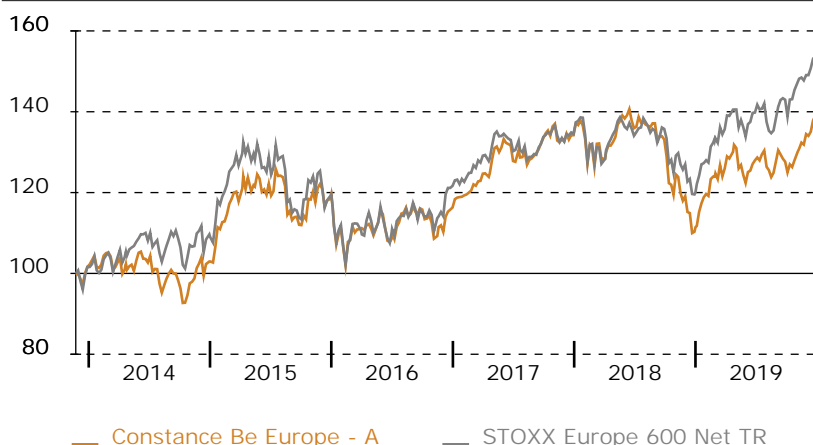
Performance historique

	Constance Be Europe - A au 31 Déc 19												sur 1 an	23.44	depuis le 22 Nov 13		37.52
	STOXX Europe 600 Net TR au 31 Déc 19												sur 1 an	26.82	depuis le lancement		52.24
	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	0.27	5.08	2.26	23.44				
	6.03	4.32	2.17	3.59	-4.78	4.47	1.59	-2.59	3.34	1.68	2.54	2.13	26.82				
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	5.03	-0.19	-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				

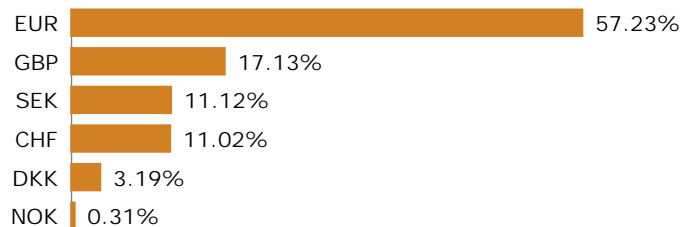
Informations générales

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

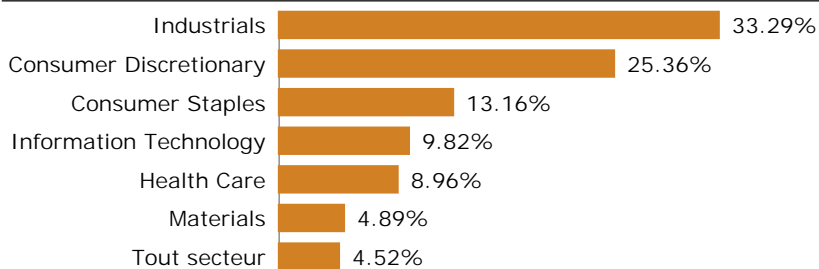
Graphique de performance 22 Nov 13 - 31 Déc 19



Répartition par devise



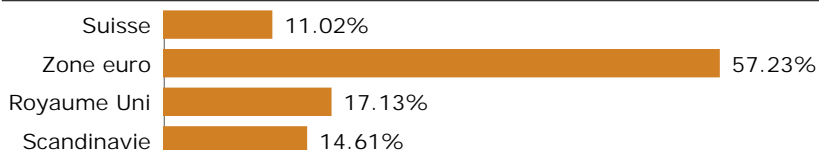
Répartition sectorielle



Echelle de risque



Répartition géographique



Récompenses

MorningStar : 3 étoiles
Quantalys : 3 étoiles

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

STXE 600 Oil & Gas	SXEP	1.68	STXE 600 Health Care	SXDP	1.96
STXE 600 Food & Beverage	SX3P	0.78	STXE 600 Real Estate	SX86P	2.76
STXE 600 Telecommunications	SXKP	-4.79	STXE 600 Personal & Household Goods	SXQP	1.41
STXE 600 Chemicals	SX4P	2.28	STXE 600 Construction & Materials	SXOP	2.04
STXE 600 Basic Resources	SXPP	4.23	STXE 600 Insurance	SXIP	2.15
STXE 600 Utilities	SX6P	3.62	STXE 600 Financial Services	SXFP	4.39
STXE 600 Retail	SXRP	6.58	STXE 600 Banks	SX7P	4.22
STXE 600 Travel & Leisure	SXTP	2.84	STXE 600 Industrial Goods & Services	SXNP	1.70
STXE 600 Automobiles & Parts	SXAP	-1.97	STXE 600 Media	SXMP	3.06
STXE 600 Technology	SX8P	1.21			

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
MTU Aero Engines	3.33%
Dassault Systemes SA	3.26%
LVMH SE	3.25%
Burberry Group PLC	3.23%
Airbus Group NV	3.22%
Total	16.29%
Nombre de titres	43
Poids moyen	2.22%
Hors cash et liquidités	

Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
BAE Systems PLC	2.20	2.38	+ 0.18
Ventes			
% Début	% Fin	Variation	
Carl Zeiss Meditec AG	2.73	1.88	- 0.84
Ipsen SA	1.84	-	- 1.84

Commentaire de gestion

En Europe, le mois de décembre a été marqué par l'écrasante victoire de Boris Johnson aux élections anticipées. Le Premier Ministre dispose maintenant du soutien nécessaire au sein de la Chambre des communes pour mener à bien son projet de Brexit. Cette avancée politique, mettant un terme à des années d'incertitudes, a permis de prolonger le momentum positif sur les marchés. L'annonce d'un accord commercial de phase 1 entre les États-Unis et la Chine a également contribué à la bonne tenue des bourses européennes. Cet accord, certes imparfait car n'adressant pas tous les sujets capitaux, a permis de restaurer un cadre propice au dialogue. Autre sujet marquant, le retour de Margrethe Vestager au poste de commissaire à la Concurrence qui bénéficiera d'un nouveau titre, celui de vice-présidente de la Commission Européenne, et d'un portefeuille étendu incluant le numérique. Cette nomination était attendue car les normes européennes ne permettent pas l'émergence de champions continentaux.

Côté valeurs, la société DELIVERY HERO signe la meilleure performance du FCP sur la période (+47,21%), à la suite de l'annonce du rachat de Woowa, le leader sud-coréen de la livraison de repas. Cette acquisition conforte la politique mise en place depuis 2018 consistant à se concentrer sur les leaders des marchés profitables, et céder des activités sur des marchés moins rentables (Australie, France, Italie et Pays-Bas). La société renforce donc sa présence en Asie (qui correspondait à 30% de son chiffre d'affaires avant cette acquisition) et affiche sa volonté de s'installer comme le leader du " food delivery " en Asie, au Moyen-Orient et en Afrique.

A l'inverse, IPSEN a généré la moins bonne performance sur la période (-22,85%). Le titre a été pénalisé par la suspension clinique partielle pour raison de sécurité de deux études sur l'utilisation du palovarotène (traitement chronique de deux pathologies osseuses d'origine génétique), ce qui a entraîné la démission du directeur général David Meek. Nous avons décidé de céder notre position sur la société du fait de sa forte dépendance à 3 médicaments qui assurent environ 2/3 de ses ventes (Dysport, concurrent du botox, Décapeptyl & Somatuline) dans un contexte de plus en plus compétitif sur le segment de l'esthétique médicale. Par ailleurs, nous avons renforcé nos positions sur les sociétés ABB (leader des technologies de pointe au service de ses clients dans l'industrie, le transport et les infrastructures pour la digitalisation et l'automation) ainsi que AAK, l'un des leaders mondiaux de la production d'huiles végétales.

Achevé de rédiger le 8 janvier 2020

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	3.74%
Année prochaine	4.32%
Croissance attendue	+ 15.67%
Dettes / actif	17.17%
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 28 Déc 18 au 31 Déc 19

	Volatilité
Constance Be Europe - A	11.2%
STOXX Europe 600 Net TR	10.38%
Tracking error 5.44%	
Beta	0.9448
R2	76.7%
Alpha	- 0.10%
Corrélation	0.8758

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.