



Rapport mensuel 25 octobre 2019

Valeur liquidative - Part A 127.98 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 25 Oct 19												sur 1 an	4.95	depuis le 22 Nov 13		27.98
	STOXX Europe 600 Net TR au 25 Oct 19												sur 1 an	13.49	depuis le lancement		45.37
	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				14.87			
	6.03	4.32	2.17	3.59	-4.78	4.47	1.59	-2.59	3.34	1.68			21.10				
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				

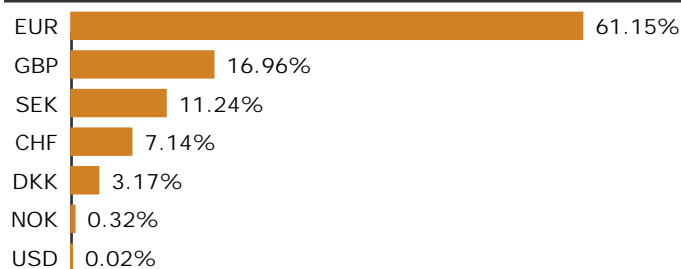
Informations générales

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

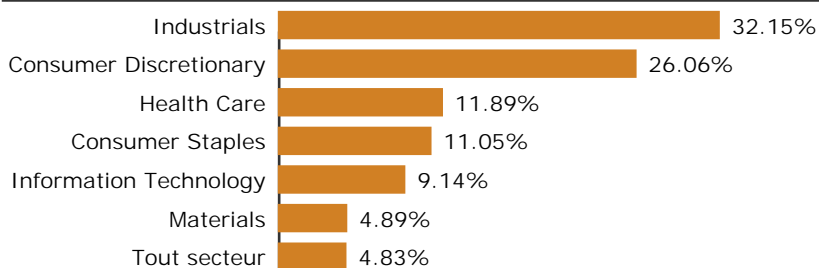
Graphique de performance 22 Nov 13 - 25 Oct 19



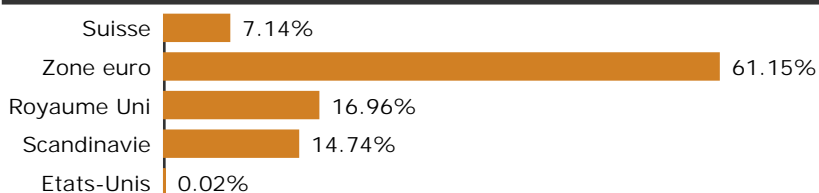
Répartition par devise



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	0.53	STXE 600 Health Care	SXDP	0.10
STXE 600 Food & Beverage	SX3P	-5.45	STXE 600 Real Estate	SX86P	3.11
STXE 600 Telecommunications	SXKP	2.90	STXE 600 Personal & Household Goods	SXQP	-1.02
STXE 600 Chemicals	SX4P	2.61	STXE 600 Construction & Materials	SXOP	4.25
STXE 600 Basic Resources	SXPP	2.45	STXE 600 Insurance	SXIP	3.84
STXE 600 Utilities	SX6P	0.83	STXE 600 Financial Services	SXFP	-0.86
STXE 600 Retail	SXRP	3.37	STXE 600 Banks	SX7P	5.71
STXE 600 Travel & Leisure	SXTP	1.69	STXE 600 Industrial Goods & Services	SXNP	2.75
STXE 600 Automobiles & Parts	SXAP	7.79	STXE 600 Media	SXMP	-1.09
STXE 600 Technology	SX8P	3.28			

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Hermes International	3.84%
MTU Aero Engines	3.30%
Airbus Group NV	3.30%
LVMH SE	3.26%
Dassault Systemes SA	3.23%
Total	16.93%
	Nombre de titres 42
	Poids moyen 2.27%
	Hors cash et liquidités

Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
Meggitt Plc	-	1.68	+ 1.68
Zealand Pharma A/S	-	0.91	+ 0.91
Coloplast A/S	-	0.80	+ 0.8
Tate & Lyle PLC	1.31	1.76	+ 0.45
Moncler SpA	1.77	2.31	+ 0.54
Ventes	% Début	% Fin	Variation
Qiagen NV	2.18	-	- 2.18
Remy Cointreau SA	2.56	-	- 2.56

Commentaire de gestion

Plusieurs événements politiques, économiques et monétaires ont contribué à la bonne tenue des marchés actions en octobre. Nous retiendrons évidemment que l'Union Européenne et le Royaume Uni ont trouvé un nouvel accord sur les modalités du Brexit. Cela étant, le Parlement Britannique a adopté quelques jours plus tard un amendement forçant Boris Johnson à demander un report. Le premier ministre a obtenu l'organisation d'élections législatives anticipées qui se tiendront le 12 décembre ; son objectif est de s'assurer une majorité qui soutiendrait son projet de sortie. Enfin, nous retiendrons surtout les publications de résultats qui ont rythmé le mois d'octobre.

Au rang des satisfactions, citons la société ESSITY qui a publié des résultats supérieurs aux plus hautes estimations des analystes notamment grâce aux hausses de prix effectuées au cours des derniers trimestres. La société a également profité d'un coût de la pâte à papier en baisse pour soutenir ses marges. Citons également HERMÈS qui a enregistré une forte croissance de ses ventes ; la demande en Chine continentale a compensé le ralentissement constaté à Hong Kong. Cette publication fait écho à celle du groupe LVMH qui a publié d'excellents résultats, notamment en Asie, rassurant les investisseurs sur la vigueur de la demande locale. Au rang des déceptions, DANONE a baissé ses prévisions de croissance de chiffre d'affaires pour l'année 2019, passant de 3% à une fourchette comprise entre 2,5% et 3%. Cette révision est due à un ralentissement de la demande sur les eaux minérales en Europe ainsi qu'à la baisse des volumes des produits laitiers en Amérique du Nord et sur la zone CEI. La société THALÈS a fortement baissé ses objectifs de croissance organique sur l'année 2019 du fait de retards dans les commandes attendues. La société tablait initialement sur une croissance organique comprise entre 3% et 4%, et ne vise plus désormais que 1%.

Côté mouvements, nous avons initié des positions sur les sociétés ZEALAND PHARMA (société biopharmaceutique danoise) et COLOPLAST (spécialiste des produits et solutions pour l'ostomie, la continence, l'urologie et le soin des plaies). A l'inverse, nous avons cédé notre position sur RÉMY COINTREAU.

Achévé de rédiger le 6 novembre 2019

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	3.86%
Année prochaine	4.48%
Croissance attendue	+ 16.32%
Dettes / actif	16.95%
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 19 Oct 18 au 25 Oct 19

	Volatilité
Constance Be Europe - A	13.44%
STOXX Europe 600 Net TR	12.26%
	Tracking error
	5.54%
Beta	0.9984
R2	83.02%
Alpha	- 7.98%
Corrélation	0.9111

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.