

Constance Be Europe - A



Rapport mensuel	26 Avr 19
Valeur liquidative - Part A	131.81 EUR
Actif du fonds	10.9 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 Avr 19						sur 1 an 0.13			depuis le 22 Nov 13 31.81			
	STOXX Europe 600 Net TR au 26 Avr 19						sur 1 an 5.51			depuis le lancement 40.55			
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2019	6.68	4.27	1.63	4.65									18.31
	6.03	4.32	2.17	3.59									17.08
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

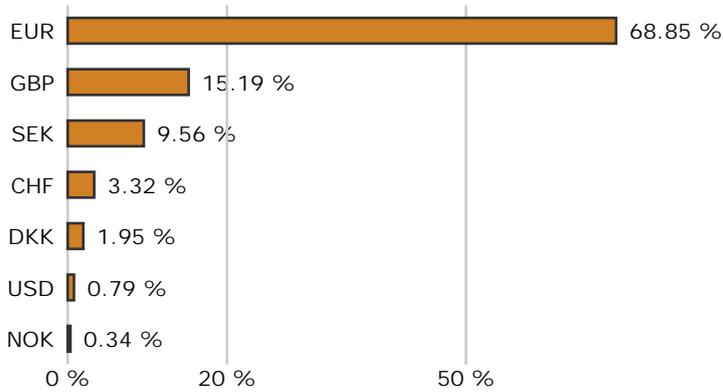
Informations générales

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**

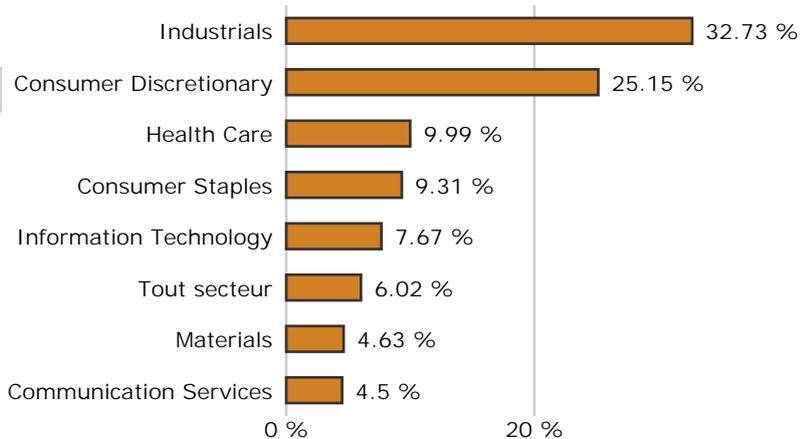
Graphique de performance 22 Nov 13 - 26 Avr 19



Répartition par devise



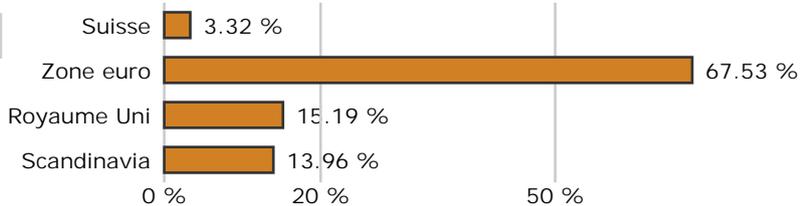
Répartition sectorielle



Récompenses

MorningStar : 3 étoiles
 Quantalys : 3 étoiles

Répartition géographique



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

STXE 600 Oil & Gas	SXEP	0.02	STXE 600 Health Care	SXDP	-2.20
STXE 600 Food & Beverage	SX3P	1.68	STXE 600 Real Estate	SX86P	-0.49
STXE 600 Telecommunications	SXKP	-0.22	STXE 600 Personal & Household Goods	SXQP	1.03
STXE 600 Chemicals	SX4P	4.47	STXE 600 Construction & Materials	SXOP	5.49
STXE 600 Basic Resources	SXPP	0.57	STXE 600 Insurance	SXIP	5.29
STXE 600 Utilities	SX6P	-0.65	STXE 600 Financial Services	SXFP	6.63
STXE 600 Retail	SXRP	2.28	STXE 600 Banks	SX7P	7.16
STXE 600 Travel & Leisure	SXTP	3.51	STXE 600 Industrial Goods & Services	SXNP	7.31
STXE 600 Automobiles & Parts	SXAP	10.14	STXE 600 Media	SXMP	6.51
STXE 600 Technology	SX8P	7.63			

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Safran SA	3.84 %
Hermes International	3.51 %
Dassault Systemes SA	3.24 %
Airbus Group NV	3.13 %
Thule Group AB	3.10 %
Total	16.81 %

Nombre de titres 44
Poids moyen 2.14 %

Hors cash et liquidités

Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
Christian Dior SA	-	1.68	+ 1.68
Jumia Technologies - ADR	-	0.79	+ 0.79
Qiagen NV	1.58	1.92	+ 0.34
Trelleborg AB	1.45	2.04	+ 0.6
Smith & Nephew Plc	1.69	2.07	+ 0.39
Ventes	% Début	% Fin	Variation
Wessanen NV	2.00	-	- 2
Inditex SA	2.29	-	- 2.29

Echelle de risque

Risque

Plus faible



plus élevé

Rendement potentiel

Plus faible

plus élevé

Fondamentaux

Estimation de la liquidité **1 jour**

pour liquider 95% des positions du FCP sans dépasser 10% du volume moyen

Commentaire de gestion

Après un regain de nervosité en mars, le mois d'avril fut globalement plus serein, porté par des indicateurs économiques meilleurs qu'attendu. Les croissances de PIB au sein de la zone euro ont été conformes ou supérieures aux attentes. Ce fut notamment le cas de l'Italie, qui après deux trimestres de contraction du PIB renoue avec la croissance, et de l'Espagne, qui a également surpris positivement.

Delivery Hero signe la meilleure performance du FCP sur la période (+26.55%) portée notamment par une belle publication de résultats. Malgré des bénéfices inférieurs aux attentes du fait d'investissements importants, la société a connu une croissance du nombre de commandes et de son chiffre d'affaires supérieure aux attentes et aux prévisions du management pourtant révisées à la hausse.

A l'inverse, la société Ipsen a été sanctionnée par les investisseurs (-13.83%) malgré une publication globalement en ligne avec le consensus. La déception porte sur l'annonce d'un dépôt de dossier pour la commercialisation d'un traitement générique en oncologie équivalent au Somatuline par Amphidarm en 2020. Le médicament représente environ 35% du chiffre d'affaires de la société, ce qui fait peser un risque non négligeable sur ses projections pour l'année 2020.

Notons que les publications de résultats du Q1 2019 ont débuté en avril. Pour l'heure, les résultats publiés par nos valeurs sont dans l'ensemble positifs, notamment pour des positions importantes comme Hermès, SAAB et Trelleborg.

Enfin, nous avons opéré quelques ajustements à la composition du FCP sur la période. Nous avons renforcé nos positions sur Adyen et Smith & Nephew, et initié une ligne sur la société allemande Jumia. A l'inverse, nous avons cédé nos positions sur les sociétés Wessanen (dans le cadre de l'offre de rachat par PAI) et pris nos profits sur Inditex, n'étant plus en ligne avec la stratégie du groupe. Le taux d'investissement a légèrement augmenté et demeure à un niveau élevé (94.95%).

Achevé de rédiger le 3 mai 2019

Analyse de risque

Sur la période du 20 Avr 18 au 26 Avr 19

Volatilité	
Constance Be Europe - A	13.53 %
STOXX Europe 600 Net TR	11.51 %
Tracking error	5.98 %
Beta	1.0565
R2	80.72 %
Alpha - 5.83%	Corrélation 0.8984

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. Téléphone **0184172260**

37, avenue de Friedland
75008 Paris

Email **info@constance-associes.fr** Enregistrement **13 Août 13**

Régulateur **Autorité des Marchés Financiers**

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.