



Rapport mensuel	26 Jul 19
Valeur liquidative - Part A	130.4 EUR
Actif du fonds	10.6 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.

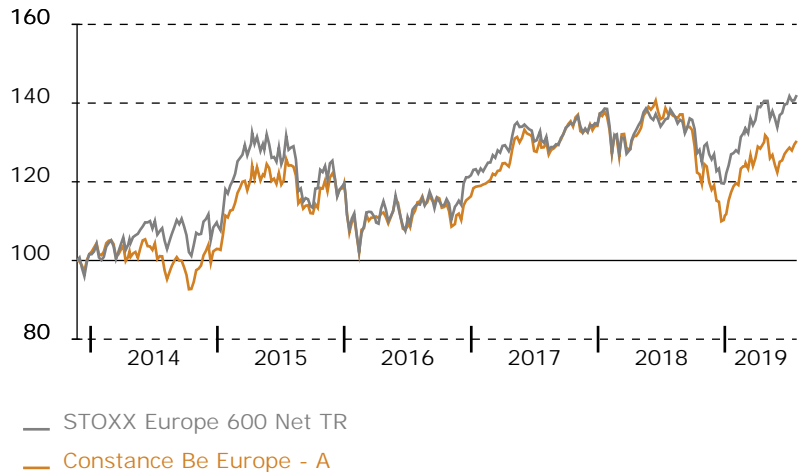
### Performance historique

	Constance Be Europe - A au 26 Jul 19							sur 1 an		depuis le 22 Nov 13				
	STOXX Europe 600 Net TR au 26 Jul 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						17.05	
	6.03	4.32	2.17	3.59	-4.78	4.47	1.59						18.32	
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	

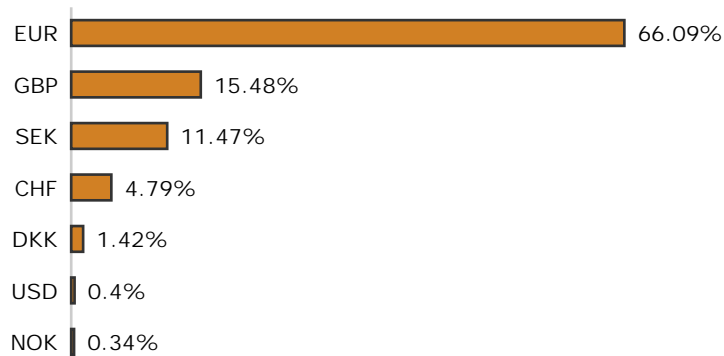
### Informations générales

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

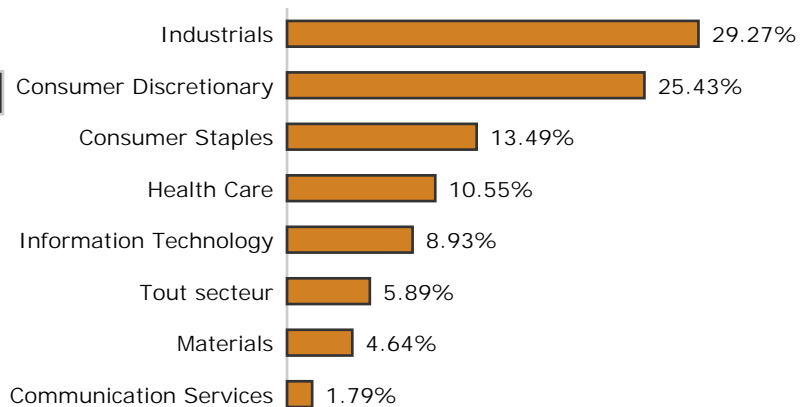
### Graphique de performance 22 Nov 13 - 26 Jul 19



### Répartition par devise



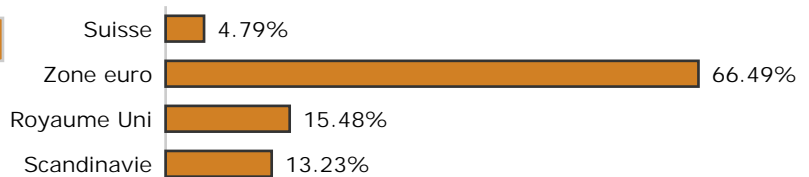
### Répartition sectorielle



### 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	-0.80	STXE 600 Health Care	SXDP	2.37
STXE 600 Food & Beverage	SX3P	4.15	STXE 600 Real Estate	SX86P	2.20
STXE 600 Telecommunications	SXKP	0.78	STXE 600 Personal & Household Goods	SXQP	3.62
STXE 600 Chemicals	SX4P	0.17	STXE 600 Construction & Materials	SXOP	2.53
STXE 600 Basic Resources	SXPP	-2.88	STXE 600 Insurance	SXIP	-0.14
STXE 600 Utilities	SX6P	1.28	STXE 600 Financial Services	SXFP	2.27
STXE 600 Retail	SXRP	1.15	STXE 600 Banks	SX7P	0.60
STXE 600 Travel & Leisure	SXTP	4.65	STXE 600 Industrial Goods & Services	SXNP	1.22
STXE 600 Automobiles & Parts	SXAP	1.32	STXE 600 Media	SXMP	2.03
STXE 600 Technology	SX8P	2.45			

### Portefeuille

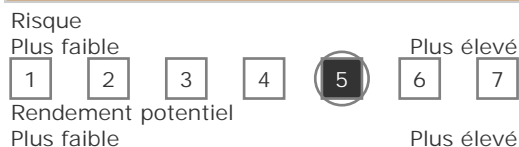
5 plus fortes positions	Poids
Hermes International	3.81%
Airbus Group NV	3.50%
Burberry Group PLC	3.41%
Dassault Systemes SA	3.35%
LVMH SE	3.28%
<b>Total</b>	<b>17.35%</b>

Nombre de titres	42
Poids moyen	2.24%
Hors cash et liquidités	

### Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
Alstom SA	-	1.86	+ 1.86
Moncler SpA	-	1.00	+ 1
Essity Aktiebolag-B	2.08	2.54	+ 0.46
AAK AB	1.43	2.09	+ 0.66
Bechtle AG	1.63	2.03	+ 0.4
Ventes	% Début	% Fin	Variation
Thule Group AB	3.41	2.25	- 1.16
LISI	1.45	-	- 1.45
Publicis Groupe SA	1.63	-	- 1.63

### Echelle de risque



### Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	3.78%
Année prochaine	4.42%
Croissance attendue	+ 16.93%
Dettes / actif	17.08%
Estimation de la liquidité	1 jour

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

### Commentaire de gestion

La hausse des indices actions observée au mois de juin s'est poursuivie sur la période de ce reporting. Les investisseurs restent toutefois prudents et sont focalisés sur les décisions des banquiers centraux quant à l'orientation de leur politique monétaire. Le discours accommodant de la BCE laisse penser qu'elle n'hésitera pas à relancer un programme de rachats d'actifs ou à baisser ses taux directeurs si les conditions économiques se détérioraient. Cette situation d'attente conduit de nombreux investisseurs européens à ne pas prendre de risque, en témoignent les 69 semaines de sorties nettes sur les fonds d'actions européennes lors des 18 derniers mois (source Bank of America Merrill Lynch).

Le mois de juillet a surtout marqué le départ des publications de résultats. Au rang des satisfactions, notons tout d'abord les belles publications dans le secteur du luxe, portées notamment par la bonne tenue des ventes en Chine : LVMH (ventes +15% et bénéfice net +9%), HERMÈS (ventes +12%) et BURBERRY (ventes +15% en Asie). Citons également les publications de qualité de QINETIQ, CARL ZEISS MEDITEC et AAK. Au rang des déceptions, nous citerons la société PUBLICIS qui ne trouve pas de relais de croissance et a dû baisser ses prévisions pour l'année 2019 ; nous avons soldé notre position en raison du manque de visibilité sur les perspectives de développement du groupe.

Nous avons procédé à plusieurs renforcements de titres présents en portefeuille : GIVAUDAN, BECHTLE, AAK et ESSITY. Nous avons par ailleurs initié deux positions : ALSTOM, qui devrait bénéficier de l'essor des transports urbains collectifs et écologiques, et MONCLER, qui jouit d'un positionnement produit unique, d'une croissance soutenue et d'un niveau de marge élevé. Enfin, notons que le taux d'investissement du fonds a légèrement augmenté, passant de 92.25% à 94.10%.

Achevé de rédiger le 1er août 2019

### Analyse de risque

Sur la période du 20 Jul 18 au 26 Jul 19

	Volatilité
Constance Be Europe - A	13.95%
STOXX Europe 600 Net TR	12.18%
Tracking error	
	5.55%
Beta	1.0523
R2	84.4%
Alpha	- 9.74%
Corrélation	0.9187

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

Régulateur Autorité des Marchés Financiers

37, avenue de Friedland  
75008 Paris

Email [info@constance-associes.fr](mailto:info@constance-associes.fr) 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.