

Constance Be Europe - A



Rapport mensuel	28 Juin 19
Valeur liquidative - Part A	127.96 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 28 Juin 19						sur 1 an			depuis le 22 Nov 13			
	STOXX Europe 600 Net TR au 28 Juin 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							14.86
	6.03	4.32	2.17	3.59	-4.78	4.47							16.46
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

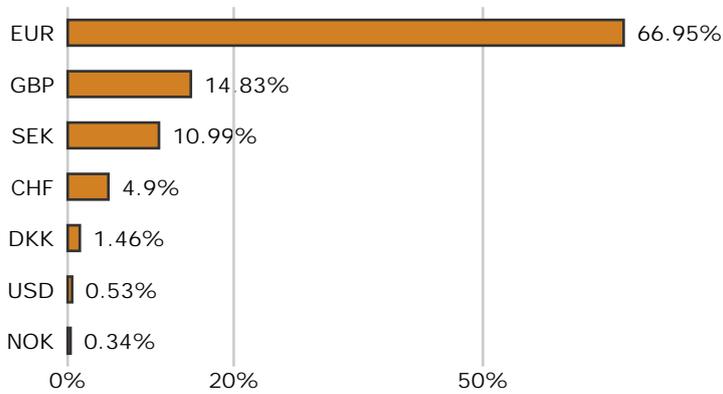
Informations générales

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**

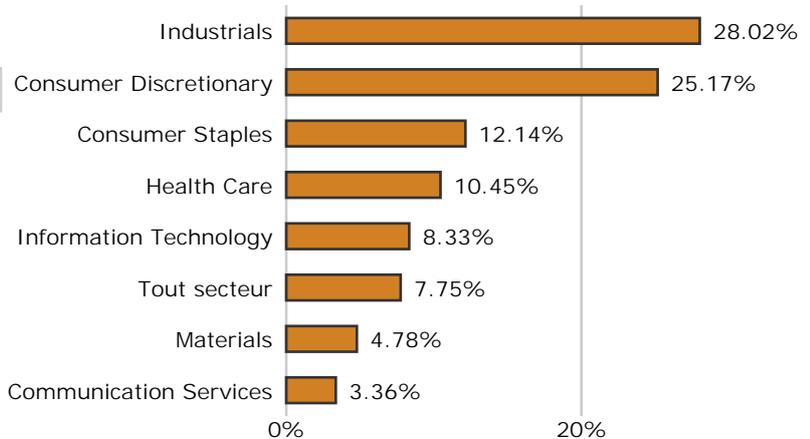
Graphique de performance 22 Nov 13 - 28 Juin 19



Répartition par devise



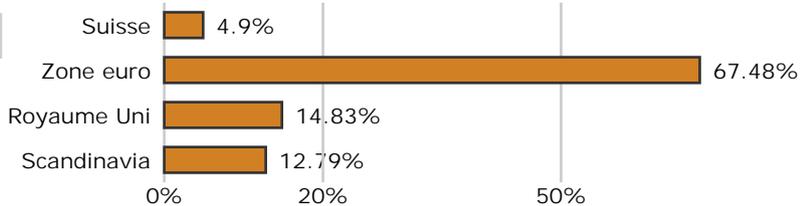
Répartition sectorielle



Récompenses

MorningStar : 3 étoiles
 Quantalys : 2 étoiles

Répartition géographique



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

STXE 600 Oil & Gas	SXEP	3.47	STXE 600 Health Care	SXDP	5.62
STXE 600 Food & Beverage	SX3P	2.70	STXE 600 Real Estate	SX86P	-3.87
STXE 600 Telecommunications	SXKP	0.83	STXE 600 Personal & Household Goods	SXQP	3.27
STXE 600 Chemicals	SX4P	8.24	STXE 600 Construction & Materials	SXOP	4.66
STXE 600 Basic Resources	SXPP	9.46	STXE 600 Insurance	SXIP	5.07
STXE 600 Utilities	SX6P	3.55	STXE 600 Financial Services	SXFP	3.72
STXE 600 Retail	SXRP	3.35	STXE 600 Banks	SX7P	1.57
STXE 600 Travel & Leisure	SXTP	1.99	STXE 600 Industrial Goods & Services	SXNP	7.03
STXE 600 Automobiles & Parts	SXAP	6.73	STXE 600 Media	SXMP	1.08
STXE 600 Technology	SX8P	6.06			

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Hermes International	3.77%
Thule Group AB	3.41%
Dassault Systemes SA	3.40%
Airbus Group NV	3.36%
LVMH SE	3.21%
Total	17.14%

Nombre de titres 43
Poids moyen 2.15%

Hors cash et liquidités

Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
Givaudan-REG	-	2.13	+ 2.13
Bechtle AG	-	1.63	+ 1.63
AKK AB	-	1.43	+ 1.43
Ocado Group	2.35	2.48	+ 0.13
Ventes	% Début	% Fin	Variation
Norwegian Air Shuttle ASA	0.14	-	- 0.14
Infineon Technologies AG	1.00	-	- 1
United Internet	1.12	-	- 1.12
Meggitt Plc	1.14	-	- 1.14
Safran SA	3.83	2.78	- 1.05

Echelle de risque

Risque

Plus faible



Rendement potentiel

Plus faible

Plus élevé

Commentaire de gestion

Les principaux indices actions ont fortement rebondi au mois de juin, notamment en Europe où le Stoxx 600 s'est apprécié de 4.47%. Les investisseurs se sont montrés particulièrement réceptifs aux discours accommodants de la FED et de la BCE malgré les craintes de récession liées aux tensions commerciales. La tenue du G20 à Osaka lors du dernier week-end du mois fut également vectrice d'optimisme ; les Etats-Unis et la Chine ont adopté un ton plus conciliant à l'approche de leur rencontre pour avancer vers un accord commercial.

Les valeurs aéronautiques ont particulièrement bien performé durant la période du fait de la tenue du salon international de l'aéronautique et de l'espace au Bourget. En effet, durant cet évènement, de nombreux contrats sont annoncés entre les compagnies aériennes, les avionneurs et leurs fournisseurs. Plusieurs titres que nous détenons ont bénéficié d'une performance positive, notamment Saab (+12.73%), Thalès (+10.24%), Safran (+9.47%) et Airbus (+8.55%).

A l'inverse, nous constatons qu'Adyen a réalisé la moins bonne performance, le titre cédant 5.85% sur la période. Oddo BHF a initié le suivi de la valeur avec un objectif de cours à la baisse (500€), estimant l'action surévaluée compte tenu des perspectives de croissance. Nous restons confiants quant à la capacité de la société à atteindre ses objectifs, d'autant qu'elle a fait part de sa demande de licence au niveau fédéral américain sur la fin de la période de ce reporting.

Afin de nous préparer à la période estivale qui est historiquement volatile sur le plan des performances, nous avons décidé de baisser légèrement le niveau d'investissement du fonds (de 94.24% à 92.25%). Nous avons pris des profits sur des valeurs telles qu'Adidas et Safran. Nous avons également cédé certaines positions, notamment Stora Enso en raison d'un manque de visibilité sur l'évolution du prix de la pâte à papier dans les mois à venir.

Nous avons initié une position sur Givaudan, le leader mondial des arômes et de la parfumerie, qui bénéficie notamment du basculement progressif des acteurs de l'industrie agroalimentaire vers des colorants et ingrédients naturels plutôt que de synthèse dans la composition de leurs produits.

Achevé de rédiger le 4 juillet 2019

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	3.95%
Année prochaine	4.6%
Croissance attendue	+ 16.53%
Dettes / actif	17.42%
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 22 Juin 18 au 28 Juin 19

	Volatilité
Constance Be Europe - A	14.15%
STOXX Europe 600 Net TR	12.2%
Tracking error	5.56%
Beta	1.0691
R2	84.93%
Alpha -	10.26%
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. Téléphone **0184172260**

Régulateur **Autorité des Marchés Financiers**

37, avenue de Friedland
75008 Paris

Email **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.