

Constance Be Europe - A



Rapport mensuel	31 Mai 19
Valeur liquidative - Part A	122.37 EUR
Actif du fonds	10.0 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 Mai 19									STOXX Europe 600 Net TR au 31 Mai 19			
	sur 1 an <b>-12.01</b>									sur 1 an <b>-2.70</b>			depuis le 22 Nov 13 <b>22.37</b>
										depuis le lancement <b>33.83</b>			
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2019	<b>6.68</b>	<b>4.27</b>	<b>1.63</b>	<b>4.65</b>	<b>-7.16</b>								<b>9.84</b>
	6.03	4.32	2.17	3.59	-4.78								11.48
2018	<b>1.74</b>	<b>-4.09</b>	<b>-1.98</b>	<b>3.24</b>	<b>4.94</b>	<b>-2.26</b>	<b>1.17</b>	<b>-0.28</b>	<b>-2.92</b>	<b>-10.27</b>	<b>-0.30</b>	<b>-6.46</b>	<b>-16.98</b>
	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	<b>2.28</b>	<b>1.29</b>	<b>3.46</b>	<b>2.84</b>	<b>2.29</b>	<b>-2.55</b>	<b>0.74</b>	<b>-0.24</b>	<b>3.92</b>	<b>2.17</b>	<b>-2.28</b>	<b>0.71</b>	<b>15.37</b>
	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	<b>-7.17</b>	<b>-2.48</b>	<b>2.54</b>	<b>0.07</b>	<b>4.08</b>	<b>-6.01</b>	<b>5.68</b>	<b>-0.04</b>	<b>0.91</b>	<b>-2.83</b>	<b>-0.53</b>	<b>3.94</b>	<b>-2.69</b>
	-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	<b>7.82</b>	<b>5.63</b>	<b>0.52</b>	<b>5.01</b>	<b>-0.18</b>	<b>-1.04</b>	<b>1.62</b>	<b>-7.05</b>	<b>-2.95</b>	<b>5.57</b>	<b>3.24</b>	<b>-2.11</b>	<b>16.16</b>
	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

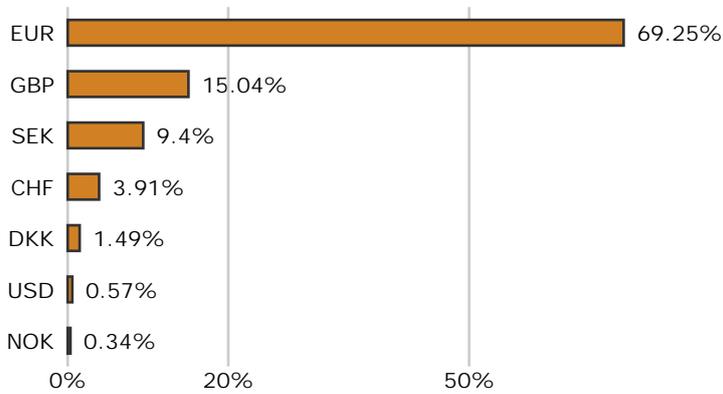
**Informations générales**

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**

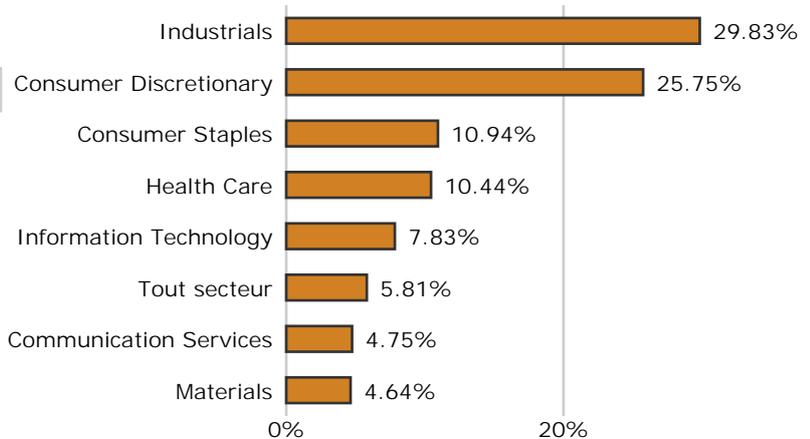
**Graphique de performance 22 Nov 13 - 31 Mai 19**



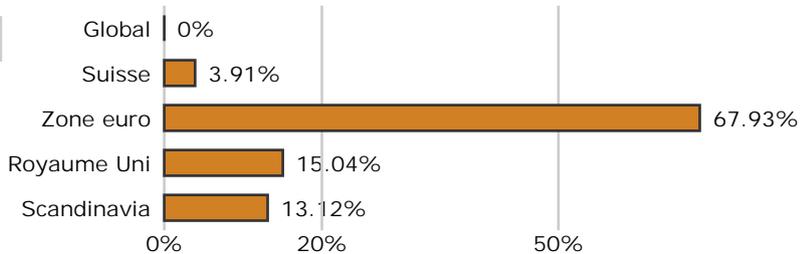
**Répartition par devise**



**Répartition sectorielle**



**Répartition géographique**



**Récompenses**

MorningStar : 3 étoiles  
 Quantalys : 2 étoiles

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

STXE 600 Oil & Gas	SXEP	<b>-6.49</b>	STXE 600 Health Care	SXDP	<b>-1.58</b>
STXE 600 Food & Beverage	SX3P	<b>0.44</b>	STXE 600 Real Estate	SX86P	<b>-2.07</b>
STXE 600 Telecommunications	SXKP	<b>-3.77</b>	STXE 600 Personal & Household Goods	SXQP	<b>-3.14</b>
STXE 600 Chemicals	SX4P	<b>-6.75</b>	STXE 600 Construction & Materials	SXOP	<b>-5.55</b>
STXE 600 Basic Resources	SXPP	<b>-11.20</b>	STXE 600 Insurance	SXIP	<b>-6.19</b>
STXE 600 Utilities	SX6P	<b>-1.84</b>	STXE 600 Financial Services	SXFP	<b>-4.01</b>
STXE 600 Retail	SXRP	<b>-10.08</b>	STXE 600 Banks	SX7P	<b>-11.26</b>
STXE 600 Travel & Leisure	SXTP	<b>-8.32</b>	STXE 600 Industrial Goods & Services	SXNP	<b>-7.60</b>
STXE 600 Automobiles & Parts	SXAP	<b>-14.40</b>	STXE 600 Media	SXMP	<b>-3.39</b>
STXE 600 Technology	SX8P	<b>-6.42</b>			

## Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Safran SA	<b>3.83%</b>
Hermes International	<b>3.70%</b>
Dassault Systemes SA	<b>3.37%</b>
Thule Group AB	<b>3.34%</b>
Airbus Group NV	<b>3.24%</b>
<b>Total</b>	<b>17.48%</b>

**Nombre de titres 45**  
**Poids moyen 2.09%**

*Hors cash et liquidités*

## Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
Tate & Lyle PLC	-	1.30	<b>+ 1.3</b>
Ambu A/S	1.95	1.48	<b>- 0.47</b>
Ventes	% Début	% Fin	Variation
Danone	2.60	1.99	<b>- 0.61</b>
Bouygues SA	1.85	-	<b>- 1.85</b>

## Echelle de risque

Risque

Plus faible plus élevé



Rendement potentiel

Plus faible plus élevé

## Fondamentaux

Dettes / actif **17.55%**  
Estimation de la liquidité **1 jour**  
*pour liquider 95% des positions du FCP sans dépasser 10% du volume moyen*

## Commentaire de gestion

La nervosité a fait son grand retour sur les marchés financiers au mois de mai. La forte baisse des principaux indices actions a été provoquée par la détérioration d'indicateurs macroéconomiques aux US, la révision à la baisse des perspectives de croissance mondiale et la rhétorique agressive entre Donald Trump et la Chine. Ces éléments négatifs alimentent les craintes des investisseurs d'une récession aux États-Unis et d'un ralentissement de la croissance mondiale plus fort qu'attendu. Ces anticipations négatives se sont traduites par une chute des rendements sur le marché des taux. Nous considérons pour l'heure ce scénario de récession aux US comme prématuré. Nous intégrons toutefois ces risques dans la construction de nos portefeuilles en étant vigilants sur le niveau de dettes des entreprises et en ciblant actuellement des acteurs plus domestiques.

ADIDAS signe la meilleure performance sur la période (+13,24%) grâce à une publication faisant notamment état d'une très forte croissance de ses ventes en ligne (+40%) et en Chine. Son bénéfice net a progressé de 17% après une année 2018 record portée par la coupe du monde de football. Ses ventes en Europe et aux États-Unis ont légèrement baissé sur la période, le management a néanmoins confirmé qu'il attendait une amélioration aux États-Unis pour le deuxième semestre 2019.

A l'inverse, AMBU a signé la moins bonne performance sur la période malgré une publication de résultats meilleurs qu'attendus. C'est le limogeage surprise du CEO historique - Lars Marcher - qui a particulièrement inquiété les investisseurs. Cela a en effet suscité une vague de révisions à la baisse sur le titre par les analystes, ces derniers étant moins confiants en la capacité de la société à mener sa stratégie de croissance sans son dirigeant historique.

Nous avons opéré peu de changements dans la composition du FCP. Nous avons souhaité renforcer notre position sur AMBU après la forte chute du titre car nous demeurons confiants dans ses fondamentaux et sa capacité de développement futur. Nous avons initié une position sur TATE & LYLE PLC, une des sociétés leaders des ingrédients à destination de l'industrie agroalimentaire. Nous avons soldé notre position sur BOUYGUES, le positionnement et la stratégie de la société ne correspondant plus à notre philosophie d'investissement.

Achevé de rédiger le 7 juin 2019

## Analyse de risque

Sur la période du 25 Mai 18 au 31 Mai 19

	Volatilité
Constance Be Europe - A	13.97%
STOXX Europe 600 Net TR	11.99%
Tracking error	5.97%
Beta	1.0555
R2	81.97%
Alpha	- 7.26%
Corrélation	0.9054

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.