

Rapport mensuel 29 novembre 2019

Valeur liquidative - Part A 134.48 EUR

Actif du fonds 11.2 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 29 Nov 19												sur 1 an	13.97	depuis le 22 Nov 13		34.48
	STOXX Europe 600 Net TR au 29 Nov 19												sur 1 an	18.58	depuis le lancement		49.06
	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	5.08		20.71				
	6.03	4.32	2.17	3.59	-4.78	4.47	1.59	-2.59	3.34	1.68	2.54		24.17				
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				

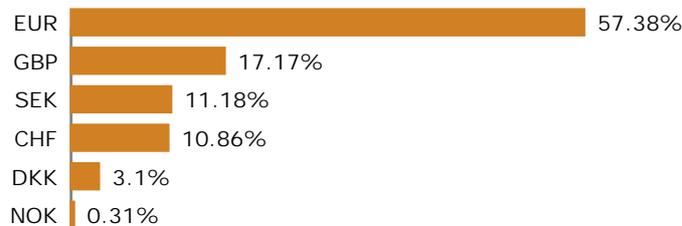
Informations générales

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

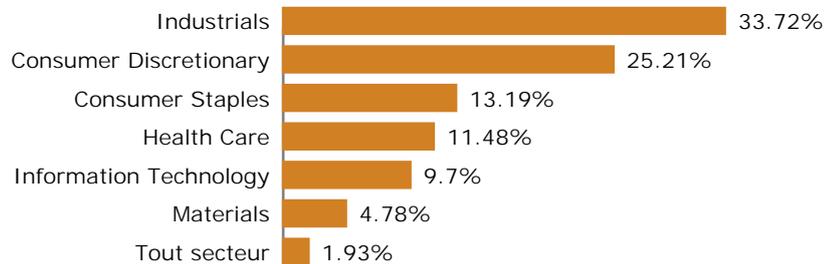
Graphique de performance 22 Nov 13 - 29 Nov 19



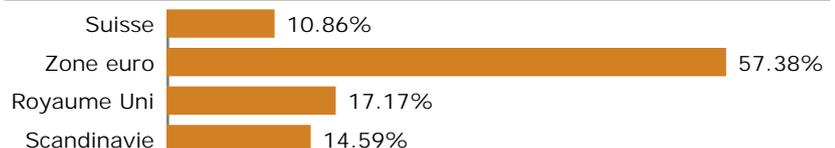
Répartition par devise



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	-1.96	STXE 600 Health Care	SXDP	4.96
STXE 600 Food & Beverage	SX3P	1.54	STXE 600 Real Estate	SX86P	2.66
STXE 600 Telecommunications	SXKP	-1.58	STXE 600 Personal & Household Goods	SXQP	4.59
STXE 600 Chemicals	SX4P	2.86	STXE 600 Construction & Materials	SXOP	2.54
STXE 600 Basic Resources	SXPP	3.41	STXE 600 Insurance	SXIP	1.13
STXE 600 Utilities	SX6P	-0.18	STXE 600 Financial Services	SXFP	3.77
STXE 600 Retail	SXRP	1.08	STXE 600 Banks	SX7P	-0.97
STXE 600 Travel & Leisure	SXTP	4.27	STXE 600 Industrial Goods & Services	SXNP	5.28
STXE 600 Automobiles & Parts	SXAP	0.61	STXE 600 Media	SXMP	0.63
STXE 600 Technology	SX8P	4.99			

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Airbus Group NV	3.40%
MTU Aero Engines	3.32%
LVMH SE	3.30%
Dassault Systemes SA	3.28%
Burberry Group PLC	3.17%
Total	16.47%
Nombre de titres 44	
Poids moyen 2.23%	
Hors cash et liquidités	

Commentaire de gestion

Le Brexit entre dans sa dernière ligne droite et devrait avoir lieu en 2020 ; le gouvernement qui souhaite obtenir une majorité pour le vote de l'accord de sortie par le Parlement a appelé les britanniques à voter le 12 décembre lors d'élections anticipées. Cet optimisme sur le plan politique a été conforté par la publication de statistiques économiques encourageantes : en Allemagne, les indicateurs de climat des affaires ont surpris positivement, et la France et l'Italie ont publié des indices manufacturiers meilleurs qu'attendus.

Le mois de novembre a été ponctué par des résultats d'entreprises pour le troisième trimestre 2019 ; les publications ont été légèrement supérieures aux prévisions des analystes (+1.20% pour les ventes et +3.28% pour les résultats). Notons la publication très rassurante de la société BECHTLE, le plus grand intégrateur de systèmes IT en Europe, avec des ventes et des bénéfices supérieurs aux attentes, qui intervient après un " sales warning " à l'été 2019. La société bat la fourchette haute des prévisions et confirme ses ambitions pour l'année 2019. ASTON MARTIN a publié des chiffres de ventes supérieurs aux attentes dans un contexte particulièrement difficile pour l'automobile. La société BARRY CALLEBAUT n'a pas convaincu les investisseurs, malgré une amélioration de sa rentabilité, le titre a été pénalisé par des ventes décevantes notamment sur la division gourmet. Le discours plus prudent sur l'évolution du prix du cacao a également tempéré les attentes des investisseurs malgré le versement d'une prime de 400\$ par tonne pour aider les agriculteurs de Côte d'Ivoire et du Ghana (70% de la production mondiale de cacao).

Nous n'avons procédé à aucun changement majeur dans le portefeuille et avons maintenu un niveau d'investissement élevé (97.23%). Nous avons renforcé nos lignes AAK, TATE & LYLE, COLOPLAST et AIR FRANCE KLM. Nous avons initié des positions sur NESTLÉ, CIE FINANCIÈRE RICHEMONT et ABB. Nous avons allégé nos positions sur DELIVERY HERO, HERMÈS et OCADO, et avons cédé nos titres AMBU.

Achevé de rédiger le 10 décembre 2019

Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
Cie Financiere Richemont SA	-	1.56	+ 1.56
Nestle SA-REG	-	1.41	+ 1.41
ABB Ltd. Reg.	-	1.01	+ 1.01
Coloplast A/S	0.80	1.48	+ 0.67
Tate & Lyle PLC	1.76	2.42	+ 0.66
Ventes	% Début	% Fin	Variation
Hermes International	3.84	3.04	- 0.8
Delivery Hero AG	2.58	1.74	- 0.84
Ocado Group	2.89	1.94	- 0.94
Ambu A/S	1.45	-	- 1.45

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	3.96%
Année prochaine	4.6%
Croissance attendue	+ 16.17%
Dettes / actif	17.58%
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 23 Nov 18 au 29 Nov 19

	Volatilité
Constance Be Europe - A	12.53%
STOXX Europe 600 Net TR	11.43%
	Tracking error
	5.52%
Beta	0.9842
R2	80.59%
Alpha -	3.94%
Corrélation	0.8977

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.