



Rapport mensuel 30 Août 2019

Valeur liquidative - Part A 127.66 EUR

Actif du fonds 10.4 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

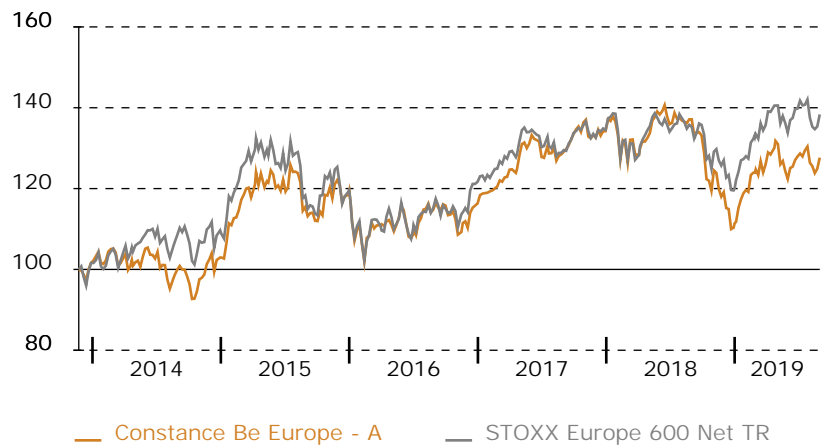
Constance Be Europe - A au 30 Août 19 sur 1 an -6.91 depuis le 22 Nov 13 27.66
 STOXX Europe 600 Net TR au 30 Août 19 sur 1 an 1.91 depuis le lancement 38.35

| | 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 | | | | | 14.59 |
| | 6.03 | 4.32 | 2.17 | 3.59 | -4.78 | 4.47 | 1.59 | -2.59 | | | | | 15.25 |
| 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 |

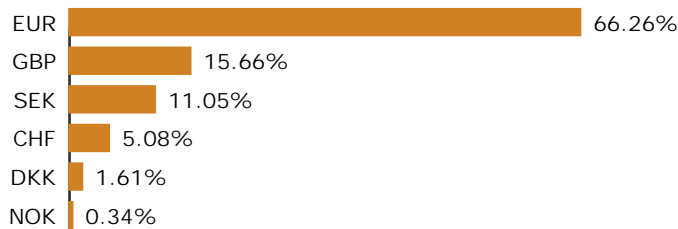
Informations générales

| | |
|-------------------------|--------------------------------------|
| 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 |

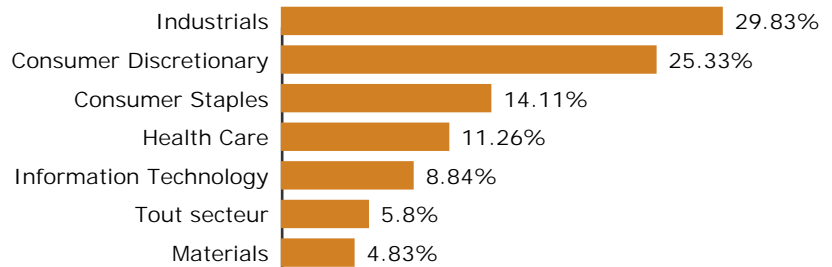
Graphique de performance 22 Nov 13 - 30 Août 19



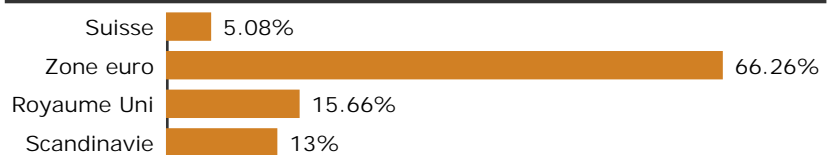
Répartition par devise



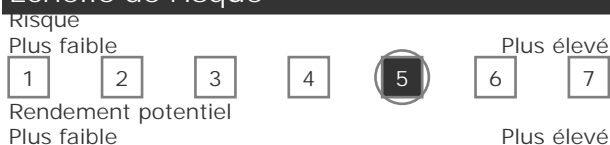
Répartition sectorielle



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 | -7.08 | STXE 600 Health Care | SXDP | 2.08 |
| STXE 600 Food & Beverage | SX3P | 2.92 | STXE 600 Real Estate | SX86P | 0.95 |
| STXE 600 Telecommunications | SXKP | 0.17 | STXE 600 Personal & Household Goods | SXQP | -2.14 |
| STXE 600 Chemicals | SX4P | -2.85 | STXE 600 Construction & Materials | SXOP | -1.94 |
| STXE 600 Basic Resources | SXPP | -10.39 | STXE 600 Insurance | SXIP | -7.26 |
| STXE 600 Utilities | SX6P | 2.11 | STXE 600 Financial Services | SXFP | -0.20 |
| STXE 600 Retail | SXRP | -0.61 | STXE 600 Banks | SX7P | -9.91 |
| STXE 600 Travel & Leisure | SXTP | -2.16 | STXE 600 Industrial Goods & Services | SXNP | -3.61 |
| STXE 600 Automobiles & Parts | SXAP | -8.78 | STXE 600 Media | SXMP | -1.48 |
| STXE 600 Technology | SX8P | -6.23 | | | |

Portefeuille

| | |
|-------------------------|--------|
| 5 plus fortes positions | Poids |
| Hermes International | 3.74% |
| MTU Aero Engines | 3.59% |
| Airbus Group NV | 3.42% |
| Burberry Group PLC | 3.29% |
| Dassault Systemes SA | 3.15% |
| Total | 17.18% |

Nombre de titres 40

Poids moyen 2.35%

Hors cash et liquidités

Principaux mouvements

| Achats | % Début | % Fin | Variation |
|--------------------------|---------|-------|-----------|
| Moncler SpA | 1.00 | 1.84 | + 0.84 |
| Bechtle AG | 2.03 | 2.27 | + 0.24 |
| Qiagen NV | 1.99 | 2.29 | + 0.3 |
| Ventes | % Début | % Fin | Variation |
| Jumia Technologies - ADR | 0.40 | - | - 0.4 |
| Masmovil Ibercom SA | 1.79 | - | - 1.79 |

Commentaire de gestion

Au mois d'août, les inquiétudes sur la croissance mondiale, les nouvelles tensions entre les Etats-Unis et la Chine ainsi que les incertitudes politiques en Europe ont pesé sur les indices actions. Les mois passent et les modalités du Brexit ne sont toujours pas connues ; Boris Johnson s'est heurté à un refus catégorique de l'UE pour renégocier l'accord de sortie. En Italie, l'éclatement de la coalition au pouvoir a elle aussi été source d'inquiétudes, laissant planer le spectre de nouvelles élections dont le grand favori serait l'euroseptique Matteo Salvini. L'autre sujet majeur en Europe est la faiblesse de la croissance économique ; la BCE n'a pas manqué de rappeler la possibilité de mettre en place de nouvelles mesures accommodantes si la situation l'exigeait.

Le mois d'août a également marqué la fin de la période des publications de résultats. Au rang des satisfactions, notons les bonnes publications de DELIVERY HERO (forte croissance des ventes et projections de croissance annuelle confirmées) et d'AIRBUS (marges et profits supérieurs aux attentes). En ce qui concerne les déceptions, nous avons été particulièrement surpris par le revirement stratégique inattendu de la société AMBU (changement des objectifs de long terme après le départ de son ancien président). Cette situation, couplée à un ralentissement des ventes et à l'émergence de produits concurrents, a conduit la société dans une spirale baissière très importante au cours de ces derniers mois. Compte tenu de la valorisation actuelle et de l'avance technologique que possède la société dans le domaine des endoscopes à usage unique, nous considérons que le titre possède toujours un potentiel de croissance intéressant et conservons notre position.

Enfin, côté mouvements, nous avons cédé nos positions sur JUMIA TECHNOLOGIES et MASMOVIL IBERCOM. A l'inverse, nous avons renforcé nos positions sur MONCLER, QIAGEN et BECHTLE.

Achevé de rédiger le 5 septembre 2019

Fondamentaux

| | |
|----------------------------|----------|
| Bénéfice par action estimé | 3.85% |
| Année prochaine | 4.49% |
| Croissance attendue | + 16.68% |
| Dettes / actif | 16.71% |
| 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 24 Août 18 au 30 Août 19

| | |
|-------------------------|----------------|
| | Volatilité |
| Constance Be Europe - A | 14.49% |
| STOXX Europe 600 Net TR | 12.68% |
| | Tracking error |
| | 5.32% |
| Beta | 1.0644 |
| R2 | 86.83% |
| Alpha - | 8.31% |
| Corrélation | 0.9318 |

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.