



Rapport mensuel 31 janvier 2020

Valeur liquidative - Part A 138.35 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 31 Jan 20												sur 1 an	16.41	depuis le 22 Nov 13		38.35
	STOXX Europe 600 Net TR au 31 Jan 20												sur 1 an	18.20	depuis le lancement		50.45
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année				
2020	0.60												0.60				
	-1.18												-1.18				
2019	6.68	4.27	1.63	4.65	-7.16	4.57	1.91	-2.10	-0.02	0.27	5.08	2.26	23.44				
	6.03	4.32	2.17	3.59	-4.78	4.47	1.59	-2.59	3.34	1.68	2.54	2.13	26.82				
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				

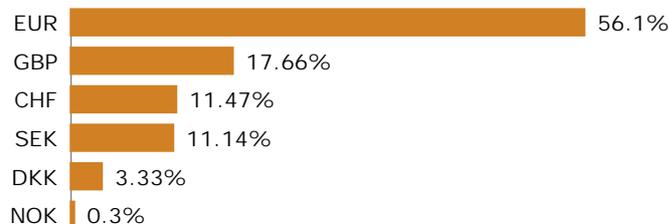
Informations générales

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

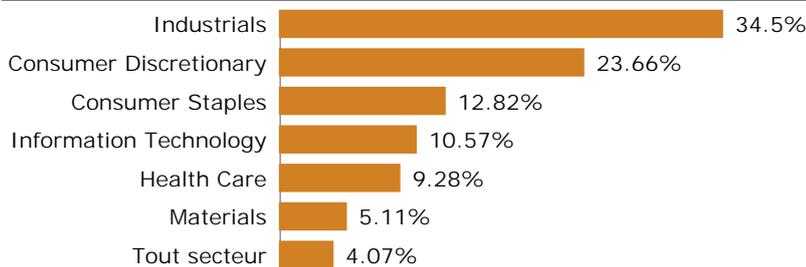
Graphique de performance 22 Nov 13 - 31 Jan 20



Répartition par devise



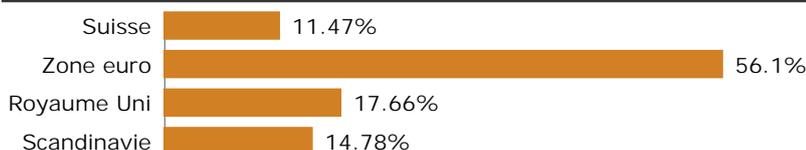
Répartition sectorielle



Echelle de risque



Répartition géographique



Récompenses

MorningStar : 3 étoiles
Quantalys : 3 étoiles

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

STXE 600 Oil & Gas	SXEP -7.44	STXE 600 Health Care	SXDP 1.64
STXE 600 Food & Beverage	SX3P -0.37	STXE 600 Real Estate	SX86P 1.67
STXE 600 Telecommunications	SXKP -0.07	STXE 600 Personal & Household Goods	SXQP 0.63
STXE 600 Chemicals	SX4P -3.60	STXE 600 Construction & Materials	SXOP -2.22
STXE 600 Basic Resources	SXPP -7.55	STXE 600 Insurance	SXIP -1.09
STXE 600 Utilities	SX6P 7.89	STXE 600 Financial Services	SXFP 1.13
STXE 600 Retail	SXRP -2.50	STXE 600 Banks	SX7P -5.06
STXE 600 Travel & Leisure	SXTP -5.69	STXE 600 Industrial Goods & Services	SXNP -0.36
STXE 600 Automobiles & Parts	SXAP -9.77	STXE 600 Media	SXMP -1.65
STXE 600 Technology	SX8P -0.92		

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
MTU Aero Engines	3.66%
Dassault Systemes SA	3.55%
Airbus Group NV	3.35%
Bechtle AG	3.05%
Hermes International	2.99%
Total	16.60%
Nombre de titres 43	
Poids moyen 2.23%	
Hors cash et liquidités	

Commentaire de gestion

Au mois de janvier, les craintes des investisseurs entourant l'épidémie de coronavirus ont pesé sur les cours boursiers ; les marchés se rappellent des conséquences économiques de l'épidémie de SRAS qui avait frappé la Chine en 2002 et 2003. Au Moyen Orient, l'assassinat du général iranien Qassem Soleimani a exacerbé les tensions et assombri davantage les perspectives d'un réchauffement des relations entre l'Iran et les Etats-Unis. Le cours du pétrole a mécaniquement été impacté. Sur le plan monétaire, la BCE a choisi le statu quo, confirmant ses taux d'intérêts directeurs ainsi que sa politique d'assouplissement quantitatif sur le long terme.

Les publications trimestrielles des entreprises ont débuté lors de la période du reporting et les résultats ont été légèrement décevants sur la croissance des ventes mais légèrement supérieurs au consensus sur les bénéfices. Les indices actions européens ont souffert sur la période : le STOXX 600 a cédé -1.18% et le CAC 40 -2.87%, fortement pénalisé par la baisse du secteur du Luxe, poids important dans la composition de l'indice français.

Le FCP a surperformé son indicateur de référence sur la période en cédant s'appréciant de 0.6%. Notons que le titre ADYEN N.V a réalisé la meilleure performance du fonds (+13.68%). La société a notamment bénéficié d'un momentum favorable au 4ème trimestre 2019 (paiements lors des achats de Noël) ainsi que d'une vague de consolidation au sein de l'industrie ayant impacté positivement la valorisation du titre. A l'inverse, la société AIR FRANCE a réalisé la moins bonne performance (-15.44%). D'une part, la recrudescence des tensions au Moyen Orient a dans un premier temps augmenté le cours du pétrole, affectant de fait la société qui est sensible à l'évolution du prix du baril. D'autre part, le début d'épidémie touchant la Chine a contraint la société à annuler ses dessertes du pays, impactant son activité de plein fouet à l'instar de nombreuses compagnies aériennes.

Nous avons légèrement réduit l'exposition du FCP au secteur du luxe en allégeant nos positions sur BURBERRY et LVMH. Nous avons également allégé notre position sur ESSITY, arguant que les marges de la société pourraient être impactées par des baisses de prix demandées par ses clients et par l'incertitude entourant l'évolution du cours de la pâte à papier.

Achevé de rédiger le 6 février 2020

Principaux mouvements

Ventes	% Début	% Fin	Variation
Burberry Group PLC	3.23	2.31	- 0.91
LVMH SE	3.25	2.46	- 0.79
Essity Aktiebolag-B	2.54	1.81	- 0.74

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	3.76%
Année prochaine	4.33%
Croissance attendue	+ 14.98%
Dettes / actif	17.56%
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 25 Jan 19 au 31 Jan 20	
Volatilité	
Constance Be Europe - A	11.49%
STOXX Europe 600 Net TR	10.53%
Tracking error 5.37%	
Beta	0.9652
R2	78.22%
Alpha	+ 0.24%
Corrélation	0.8844

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.