



Rapport mensuel 28 février 2020

Valeur liquidative - Part A 125.95 EUR

Actif du fonds 10.2 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 28 Fév 20												sur 1 an	1.63	depuis le 22 Nov 13		25.95
	STOXX Europe 600 Net TR au 28 Fév 20												sur 1 an	3.85	depuis le lancement		37.90
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année				
2020	0.60	-8.96												-8.41			
	-1.18	-8.34												-9.42			
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				

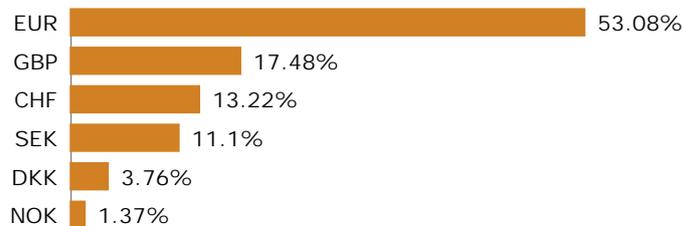
Informations générales

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

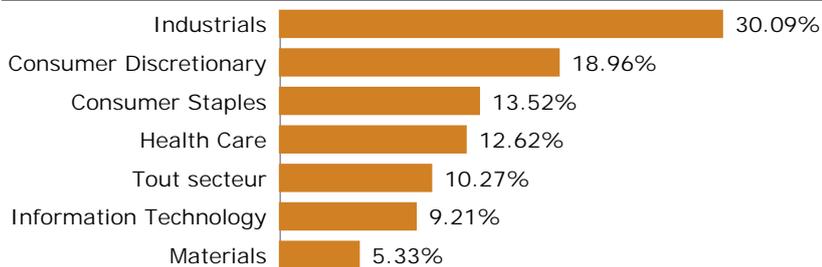
Graphique de performance 22 Nov 13 - 28 Fév 20



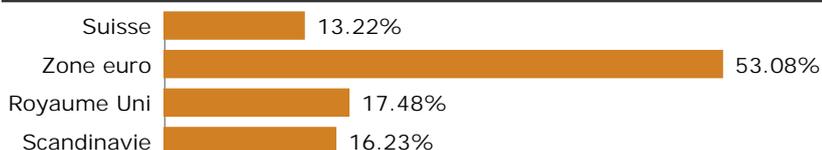
Répartition par devise



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	-13.27	STXE 600 Health Care	SXDP	-6.74
STXE 600 Food & Beverage	SX3P	-10.43	STXE 600 Real Estate	SX86P	-7.08
STXE 600 Telecommunications	SXKP	-6.93	STXE 600 Personal & Household Goods	SXQP	-8.94
STXE 600 Chemicals	SX4P	-8.21	STXE 600 Construction & Materials	SXOP	-7.27
STXE 600 Basic Resources	SXPP	-11.73	STXE 600 Insurance	SXIP	-10.73
STXE 600 Utilities	SX6P	-2.96	STXE 600 Financial Services	SXFP	-7.66
STXE 600 Retail	SXRP	-8.52	STXE 600 Banks	SX7P	-8.42
STXE 600 Travel & Leisure	SXTP	-12.76	STXE 600 Industrial Goods & Services	SXNP	-9.87
STXE 600 Automobiles & Parts	SXAP	-8.44	STXE 600 Media	SXMP	-10.08
STXE 600 Technology	SX8P	-5.41			

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Alstom SA	3.01%
Barry Callebaut AG	2.99%
Roche Holding AG - Genusschein	2.97%
Smith & Nephew Plc	2.95%
BAE Systems PLC	2.86%
Total	14.78%
	Nombre de titres 45
	Poids moyen 1.99%
	Hors cash et liquidités

Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
Tomra Systems ASA	-	1.35	+ 1.35
Sanofi	-	1.31	+ 1.31
Worldline SA	-	1.04	+ 1.04
Roche Holding AG - Genusschein	2.16	2.97	+ 0.81
Essity Aktiebolag-B	1.81	2.52	+ 0.72
Ventes	% Début	% Fin	Variation
Bechtle AG	3.05	2.41	- 0.63
Air France - KLM	1.98	1.11	- 0.86
MTU Aero Engines	3.66	2.37	- 1.29
Thales SA	2.38	1.51	- 0.87
LVMH SE	2.46	1.67	- 0.79

Commentaire de gestion

Au mois de février, l'attention des investisseurs a été largement accaparée par les craintes autour d'une épidémie mondiale de coronavirus après l'apparition de nouveaux cas hors de Chine (sur tous les continents, 60 pays touchés). Les marchés ont été fortement impactés à la baisse par de gros mouvements vendeurs. Les investisseurs anticipaient initialement un ralentissement principalement localisé en Chine sur un trimestre. Ils font désormais face au double choc d'offre et de demande avec une épidémie mondiale qui viendrait impacter de manière plus conséquente la croissance pour l'année 2020. Notons que plusieurs institutions internationales ont révisé leurs prévisions de croissance mondiale à la baisse ; l'OCDE a notamment coupé son estimation pour 2020 à 2,4% contre 2,9% initialement. Par ailleurs, l'institution a mis en garde la communauté internationale contre un scénario "encore plus noir" si l'épidémie devait s'aggraver.

Les principaux indices boursiers mondiaux ont très fortement chuté sur la période de ce reporting. Après ce mouvement brutal, la volatilité restera de mise et sera rythmée par des annonces de mesures sanitaires afin de freiner la propagation du virus et des annonces de mesures budgétaires et fiscales. Les décisions des banquiers centraux seront également suivies de près. Notons que le fonds a légèrement sous-performé son indicateur de référence sur la période, du fait notamment de sa surexposition au secteur au luxe dont une part prépondérante de la croissance provient des pays émergents, Chine en tête.

Côté valeurs, nous avons réduit notre exposition aux secteurs du Luxe et de l'Aéronautique ainsi qu'à plusieurs titres dont la valorisation nous paraissait relativement élevée. Nous avons allégé nos positions sur BURBERRY, LVMH, HERMES, AIR FRANCE, AIRBUS, AEROPORT DE PARIS, DASSAULT SYSTEMES ET MTU AERO ENGINES. En ce qui concerne le luxe, ces sociétés avaient, par ailleurs, atteint des niveaux boursiers élevés. S'agissant du secteur aéronautique, la mise en place de restrictions de voyage aura un impact certain sur l'activité à court terme ce qui pourrait remettre en cause des commandes à moyen / long terme comme l'a illustré la faillite du conglomérat de compagnies aériennes Chinoises HNA. A l'inverse, nous avons initié ou renforcé des positions sur des sociétés présentant un profil plus "immunisé" face à la crise du coronavirus, notamment SANOFI et ROCHE.

Achévé de rédiger le 5 mars 2020

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	4.01%
Année prochaine	4.53%
Croissance attendue	+ 12.91%
Dettes / actif	18.01%
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 Fév 19 au 28 Fév 20	
	Volatilité
Constance Be Europe - A	15.52%
STOXX Europe 600 Net TR	16.17%
	Tracking error
	5.61%
Beta	0.9004
R2	87.99%
Alpha	- 2.15%
Corrélation	0.9381

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.