



Rapport mensuel 24 avril 2020

Valeur liquidative - Part A 118.07 EUR

Actif du fonds 9.5 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 24 Avr 20												sur 1 an -9.23		depuis le 22 Nov 13 18.07											
	STOXX Europe 600 Net TR au 24 Avr 20												sur 1 an -13.53		depuis le lancement 21.52											
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année													
2020	0.60	-8.96	-12.78	7.48	-1.18	-8.34	-16.99	6.16																		
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

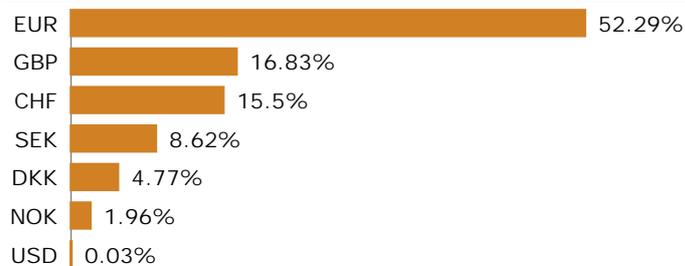
Informations générales

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

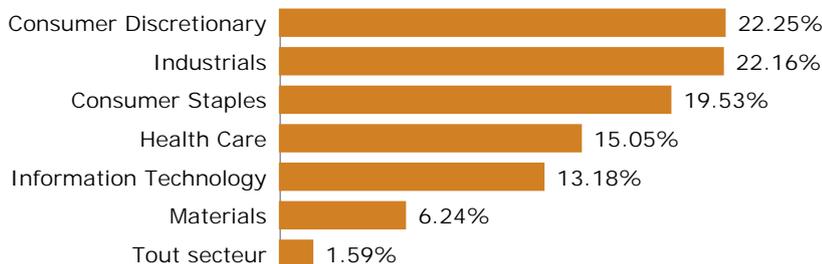
Graphique de performance 22 Nov 13 - 24 Avr 20



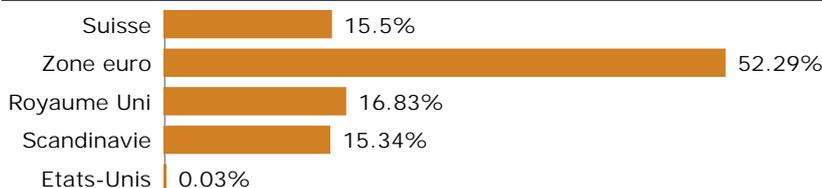
Répartition par devise



Répartition sectorielle



Répartition géographique



Echelle de risque



Récompenses

MorningStar : 4 étoiles
Quantalys : 3 étoiles

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

STXE 600 Oil & Gas	SXEP	3.82	STXE 600 Health Care	SXDP	16.03
STXE 600 Food & Beverage	SX3P	7.65	STXE 600 Real Estate	SX86P	3.42
STXE 600 Telecommunications	SXKP	1.85	STXE 600 Personal & Household Goods	SXQP	6.84
STXE 600 Chemicals	SX4P	11.61	STXE 600 Construction & Materials	SXOP	4.06
STXE 600 Basic Resources	SXPP	9.65	STXE 600 Insurance	SXIP	-2.01
STXE 600 Utilities	SX6P	-0.05	STXE 600 Financial Services	SXFP	7.64
STXE 600 Retail	SXRP	5.93	STXE 600 Banks	SX7P	-9.67
STXE 600 Travel & Leisure	SXTP	8.95	STXE 600 Industrial Goods & Services	SXNP	3.78
STXE 600 Automobiles & Parts	SXAP	6.46	STXE 600 Media	SXMP	5.68
STXE 600 Technology	SX8P	9.74			

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Roche Holding AG - Genuschein	3.61%
Symrise AG	3.30%
Worldline SA	3.20%
Barry Callebaut AG	3.17%
Delivery Hero AG	3.14%
Total	16.42%

Nombre de titres 45

Poids moyen 2.19%

Hors cash et liquidités

Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
Bouygues SA	-	1.70	+ 1.7
Beiersdorf AG (Xetra)	-	1.20	+ 1.2
Inditex SA	1.24	1.95	+ 0.71
Safran SA	1.54	2.06	+ 0.51
Ventes	% Début	% Fin	Variation
Droit optionnel Aston Martin Lagonda Avril 20	-	-	0
Cie Financiere Richemont SA	1.41	-	- 1.41

Commentaire de gestion

Sur le mois, les marchés se sont fortement repris après la chute de mars liée aux craintes sur l'impact économique de l'épidémie de Covid-19. La forte récession attendue pour l'année 2020 a conduit la Banque Centrale Européenne à améliorer les conditions d'accès à la liquidité bancaire. La BCE se dit prête à intervenir en relevant son programme d'achat d'actifs dans le cadre du programme d'urgence pandémique (le PEPP) de 750 milliards d'euros. Par ailleurs, la situation globale de la pandémie semble sous contrôle dans les pays asiatiques, qui ne déclarent pas de seconde vague, avec une accalmie épidémique sur l'Europe avec le démarrage de plans de déconfinement dans certains des pays germaniques. En revanche, les dirigeants politiques européens ne parviennent toujours pas à s'entendre sur un plan de relance commun, notamment sur son montant et son mode de financement. La Commission Européenne doit présenter une proposition qui devra être débattue lors d'un prochain conseil européen, risquant de retarder encore sa mise en application. Enfin, la France, l'Espagne et l'Italie ont annoncé des plans de reprise économique graduelle à compter de la mi-mai 2020 portant quelques signes d'encouragement pour les marchés.

Le fonds a surperformé le STOXX Europe 600 Net Total Return (+6.16%) sur la période, notamment avec une bonne contribution des secteurs de la santé (+16.07%) et de la technologie (+9.92%) et de valeurs comme Roche (+17.75%), Bechtle (+29.77%) et Ocado (+33.15%).

Durant ce mois, nous avons initié deux positions sur les sociétés Bouygues et Beiersdorf profitant de la baisse des titres des sociétés pour lesquelles les avantages compétitifs sont validés par notre processus de gestion. Nous avons également renforcé nos positions sur les sociétés Inditex et Safran ; là encore pour des questions de valorisation. A contrario, nous avons cédé notre position sur la Cie Financière Richemont, dont nous anticipons une reprise difficile des ventes en Asie.

Achévé de rédiger le 5 mai 2020

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	3.48%
Année prochaine	4.13%
Croissance attendue	+ 18.78%
Dettes / actif	19.92%
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 19 Avr 19 au 24 Avr 20

	Volatilité
Constance Be Europe - A	23.41%
STOXX Europe 600 Net TR	25.83%
	Tracking error
Beta	0.771
R2	72.34%
Alpha + 1.94%	Corrélation 0.8505

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

E-mail 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.