



Rapport mensuel 27 mars 2020

Valeur liquidative - Part A 109.85 EUR

Actif du fonds 8.8 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 27 Mars 20												sur 1 an	depuis le 22 Nov 13			
	STOXX Europe 600 Net TR au 27 Mars 20												sur 1 an	depuis le lancement			
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année				
2020	0.60	-8.96	-12.78											-20.12			
	-1.18	-8.34	-16.99											-24.81			
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				

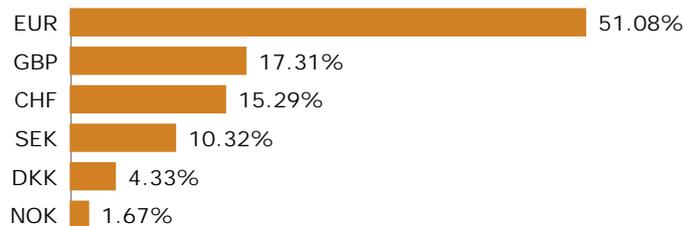
Informations générales

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

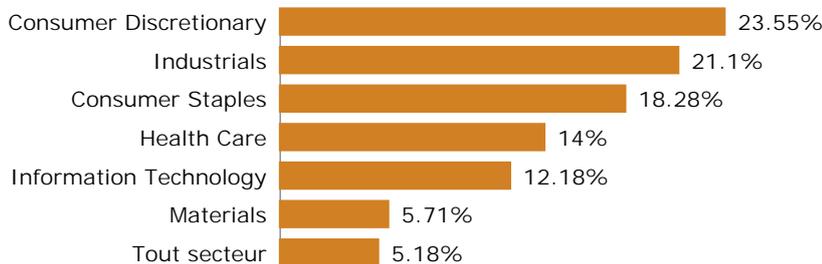
Graphique de performance 22 Nov 13 - 27 Mars 20



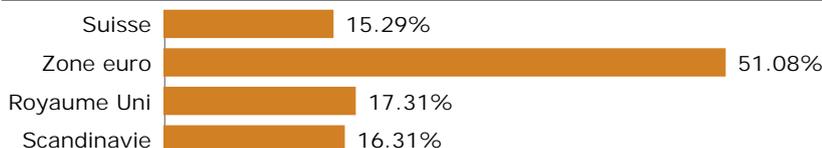
Répartition par devise



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	-23.22	STXE 600 Health Care	SXDP	-8.38
STXE 600 Food & Beverage	SX3P	-11.20	STXE 600 Real Estate	SX86P	-24.06
STXE 600 Telecommunications	SXKP	-14.26	STXE 600 Personal & Household Goods	SXQP	-11.95
STXE 600 Chemicals	SX4P	-14.53	STXE 600 Construction & Materials	SXOP	-21.53
STXE 600 Basic Resources	SXPP	-19.20	STXE 600 Insurance	SXIP	-21.51
STXE 600 Utilities	SX6P	-17.91	STXE 600 Financial Services	SXFP	-20.42
STXE 600 Retail	SXRP	-10.54	STXE 600 Banks	SX7P	-27.13
STXE 600 Travel & Leisure	SXTP	-32.16	STXE 600 Industrial Goods & Services	SXNP	-21.83
STXE 600 Automobiles & Parts	SXAP	-26.34	STXE 600 Media	SXMP	-21.17
STXE 600 Technology	SX8P	-14.30			

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Roche Holding AG - Genuschein	3.30%
Barry Callebaut AG	3.23%
Delivery Hero AG	3.14%
Symrise AG	2.96%
Alstom SA	2.94%
Total	15.57%
Nombre de titres	44
Poids moyen	2.16%
Hors cash et liquidités	

Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
L'Oreal SA	-	2.38	+ 2.38
Rentokil Initial PLC	-	1.20	+ 1.2
Worldline SA	1.04	2.86	+ 1.83
Inditex SA	-	1.24	+ 1.24
Adidas AG	1.86	2.77	+ 0.91
Ventes	% Début	% Fin	Variation
Safran SA	2.75	1.54	- 1.21
Air France - KLM	1.11	-	- 1.11
Aéroports de Paris	1.35	-	- 1.35
Airbus Group NV	1.49	-	- 1.49
Thales SA	1.51	-	- 1.51

Commentaire de gestion

Le mois de mars 2020 a été particulièrement agité sur les marchés financiers du fait de l'épidémie de Coronavirus. En plus des enjeux humains, les investisseurs sont préoccupés par les répercussions économiques de la pandémie et par l'impact des mesures de confinement sur l'activité. L'Italie est pour l'heure l'épicentre européen de la pandémie, avec plus de 86 500 cas recensés au 27 Mars, suivi par l'Espagne, l'Allemagne et la France. Les pays sont désormais entrés dans la phase critique pour leur système sanitaire alors qu'ils continuent de voir le nombre de cas journaliers en augmentation. Les confinements décidés par de nombreux pays européens ont un impact important sur l'économie. Selon l'Insee, la perte d'activité économique est d'environ 35% en France par rapport à une situation normale ; un mois de confinement se traduirait par une perte de 3 points de PIB sur l'année.

Les mesures de soutien aux économies sont pour l'heure décidées au niveau national faute d'un accord européen lors du sommet de l'Eurogroupe du 26 mars. Une rencontre a été reprogrammée au mois d'avril afin que l'UE apporte elle aussi des mesures de soutien. La BCE a annoncé le 18 mars le lancement d'un plan de 750 milliards d'euros de rachats de dette publique et privée. Ce programme s'ajoute au Quantitative Easing déjà en place et porte à 1 100 milliards d'euros les achats d'actifs prévus cette année. La BCE a par ailleurs précisé qu'elle était tout à fait disposée à augmenter la taille de ses programmes d'achats d'actifs et à en adapter la composition aussi longtemps que nécessaire. Au Royaume Uni, la Bank of England a elle aussi pris des mesures, en baissant notamment son taux d'intérêt directeur à 0,1% et en augmentant sa politique de rachats d'actifs de 200 milliards de pounds pour le porter à 645 milliards sur l'année.

Sur la période, nous avons notamment mis l'accent sur la gestion active du risque dans nos portefeuilles. Dans ce contexte, nous avons cédé nos positions sur AIRBUS, AIR FRANCE, AEROPORTS DE PARIS et THALES arguant que ces sociétés souffriraient fortement de la chute du trafic aérien et des goulots d'étranglement sur les chaînes de production dans l'aéronautique. Nous avons également cédé notre position sur SAAB qui ne présente pas une situation bilancière satisfaisante. Nous privilégions la visibilité des business model et la qualité des bilans. Dans cette logique, nous avons initié une position sur INDITEX et renforcé nos positions sur LVMH, CHRISTIAN DIOR et ADIDAS. Nous pensons que ces sociétés internationales pourraient bénéficier d'un relais de croissance sur l'e-commerce et d'une reprise de la consommation même erratique à la levée des confinements. Par ailleurs, nous avons profité des marchés baissiers pour initier une position sur RENTOKIL, un des leaders mondiaux des solutions d'hygiène et antiparasitaires, qui devrait bénéficier à long terme de perspectives de croissance dans les pays émergents et d'un renforcement potentiel des réglementations sanitaires. Nous avons renforcé notre position sur SANOFI, tant dans une logique de gestion du risque à court terme, le secteur de la Santé étant généralement résilient, que sur des considérations à plus long terme, avec notamment la position dominante du Dupixent et de nombreux essais cliniques devant se conclure courant 2020.

Achévé de rédiger le 1er avril 2020

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	4.06%
Année prochaine	4.61%
Croissance attendue	+ 13.30%
Dettes / actif	19.22%
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 Mars 19 au 27 Mars 20

	Volatilité
Constance Be Europe - A	21.42%
STOXX Europe 600 Net TR	24.92%
	Tracking error
	7.03%
Beta	0.8295
R2	93.17%
Alpha	- 0.32%
Corrélation	0.9652

Pour la gestion du FCP pendant le mois écoulé Constance Associés a eu recours à une sélection d'intermédiaires comme Market Securities.

37, avenue de Friedland
75008 Paris

Email info@constance-associes.fr

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.