



Rapport mensuel 29 janvier 2021

Valeur liquidative - Part A 145.67 EUR

Actif du fonds 10.8 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

	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
Constance Be Europe - A au 29 Jan 21													
sur 1 an													5.29
depuis le 22 Nov 13													45.67
STOXX Europe 600 Net TR au 29 Jan 21													
sur 1 an													-1.57
depuis le lancement													48.09
2021	-2.07												-2.07
	-0.75												-0.75
2020	0.60	-8.96	-12.78	7.48	7.45	1.15	0.41	4.70	-1.30	-4.13	12.64	3.44	8.17
	-1.18	-8.34	-16.99	6.16	6.84	3.06	-0.95	3.69	-3.53	-3.62	14.97	1.57	-1.99
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

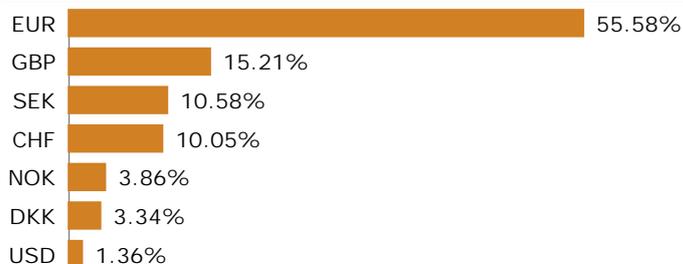
Informations générales

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

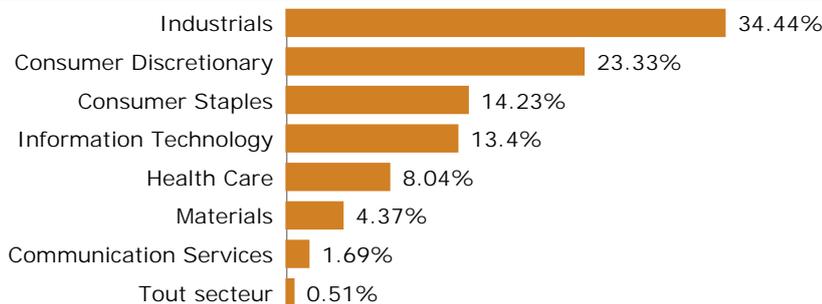
Graphique de performance 22 Nov 13 - 29 Jan 21



Répartition par devise



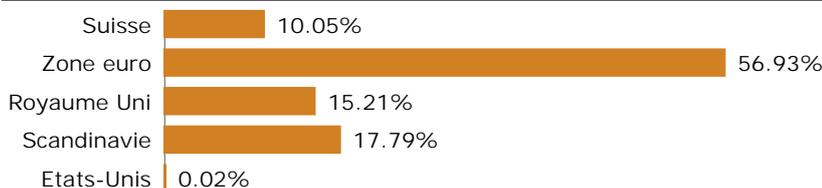
Répartition sectorielle



Echelle de risque



Répartition géographique



Récompenses

MorningStar : 4 étoiles
Quantalys : 3 étoiles

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

STXE 600 Oil & Gas	SXEP	0.89	STXE 600 Health Care	SXDP	0.35
STXE 600 Food & Beverage	SX3P	-2.95	STXE 600 Real Estate	SX86P	-3.41
STXE 600 Telecommunications	SXKP	3.34	STXE 600 Personal & Household Goods	SXQP	-3.54
STXE 600 Chemicals	SX4P	-1.42	STXE 600 Construction & Materials	SXOP	-0.93
STXE 600 Basic Resources	SXPP	2.41	STXE 600 Insurance	SXIP	-5.08
STXE 600 Utilities	SX6P	-1.14	STXE 600 Financial Services	SXFP	1.25
STXE 600 Retail	SXRP	-1.74	STXE 600 Banks	SX7P	-2.67
STXE 600 Travel & Leisure	SXTP	-3.95	STXE 600 Industrial Goods & Services	SXNP	-0.82
STXE 600 Automobiles & Parts	SXAP	-0.60	STXE 600 Media	SXMP	0.22
STXE 600 Technology	SX8P	3.22			

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
ASML Holding NV	2.85%
Thule Group AB	2.84%
LVMH SE	2.84%
Barry Callebaut AG	2.78%
Givaudan-REG	2.77%
Total	14.08%
Nombre de titres 48	
Poids moyen 2.07%	
Hors cash et liquidités	

Commentaire de gestion

En Europe, le mois de janvier a été marqué par de nouvelles craintes sur le plan sanitaire, avec la progression incontrôlée du variant anglais, incitant les gouvernements européens à des tours de vis supplémentaires. C'est notamment le cas de l'Angleterre qui annoncé le retour à un confinement strict national le 4 janvier dernier, suivant l'exemple de l'Écosse, de l'Irlande du Nord et du Pays de Galle. En Europe continentale, nous notons que l'Allemagne, l'Autriche, la Belgique, le Danemark, les Pays-Bas et le Portugal ont également opté pour un reconfinement total de leur population.

D'autres pays comme l'Espagne, l'Italie, la France et le Luxembourg ont pour leur part opté pour des couvre-feu en espérant que ces mesures suffiront à juguler la progression épidémique tout en évitant une fermeture totale des économies.

Dans le même temps, les pays membres de l'Union Européenne et le Royaume-Uni organisent le déploiement des vaccins sur leurs territoires, certains pays heurtant à des délais de livraison. On note par ailleurs une nette différence entre le Royaume-Uni qui a d'ores et déjà vacciné environ 14% de sa population et les nations européennes qui pour les plus efficaces d'entre elles ne sont qu'à environ 3% de leur population vaccinée.

Principaux mouvements

Ventes	% Début	% Fin	Variation
Adidas AG	2.73	2.28	- 0.45
Signify NV	2.29	2.46	+ 0.17
ASML Holding NV	2.73	2.85	+ 0.12
Moncler SpA	3.04	2.63	- 0.41
Alstom SA	3.04	2.72	- 0.32

Sur le plan politique, l'investiture de Joe Biden a été vue comme vecteur d'espoir de réchauffement des relations États-Unis - Europe qui ont été mises à rude épreuve lors du mandat de Donald Trump. En effet, la ratification des accords de Paris par les États-Unis, la volonté affichée de revenir dans les négociations sur le dossier nucléaire iranien sont autant d'éléments considérés comme encourageants par les européens.

Sur le plan fondamental, le mois de janvier a également marqué le démarrage des publications de résultats d'entreprises qui ont été plutôt décevants en Europe, notamment sur le plan des bénéfices, contrairement à l'Amérique du Nord. Il convient cependant de noter que pour l'heure, seules 15% des entreprises membres du Stoxx 600 ont publié et que ces indicateurs peuvent encore fortement évoluer. Toutefois, certains secteurs comme l'énergie, les matériaux, les soins de santé et les services à la consommation ont particulièrement sous performé sur la base des premières publications.

Au cours du mois, nous avons procédé à plusieurs prises de profits, notamment sur les titres Moncler, ASML Holding et Alstom pour lesquels nous avons allégés nos positions.

Achévé de rédiger le 2 février 2021

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	2.74%
Année prochaine	3.61%
Croissance attendue	+ 31.91%
Dettes / actif	21.88%
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 Jan 20 au 29 Jan 21

Volatilité	
Constance Be Europe - A	26.76%
STOXX Europe 600 Net TR	30.12%
Tracking error 15.53%	
Beta	0.7619
R2	73.51%
Alpha	+ 5.27%
Corrélation	0.8574

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.