



Rapport mensuel 30 octobre 2020

Valeur liquidative - Part A 127.66 EUR

Actif du fonds 9.8 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.

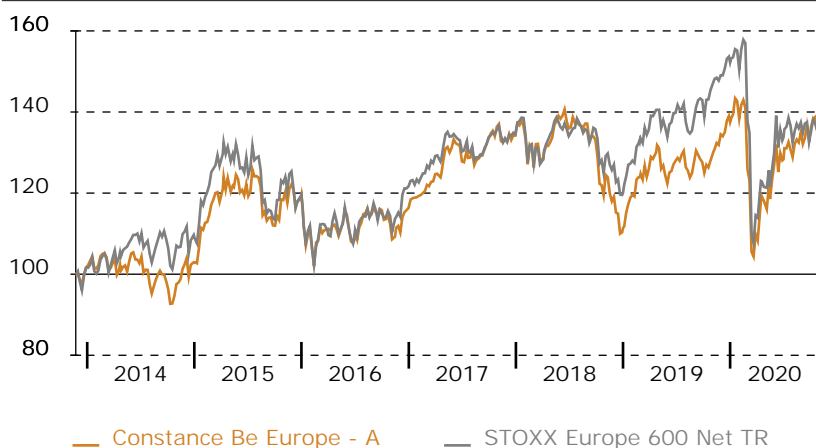
Performance historique

	Constance Be Europe - A au 30 Oct 20												sur 1 an	-0.25	depuis le 22 Nov 13		27.66
	STOXX Europe 600 Net TR au 30 Oct 20												sur 1 an	-12.11	depuis le lancement		27.77
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année				
2020	0.60	-8.96	-12.78	7.48	7.45	1.15	0.41	4.70	-1.30	-4.13				-7.17			
	-1.18	-8.34	-16.99	6.16	6.84	3.06	-0.95	3.69	-3.53	-3.62				-16.07			
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				

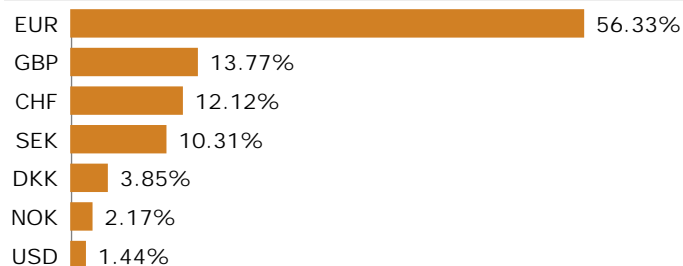
Informations générales

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

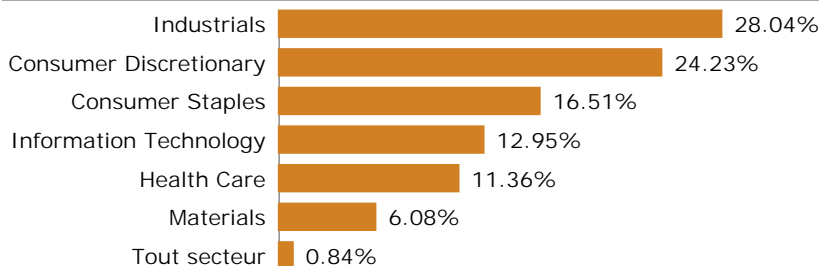
Graphique de performance 22 Nov 13 - 30 Oct 20



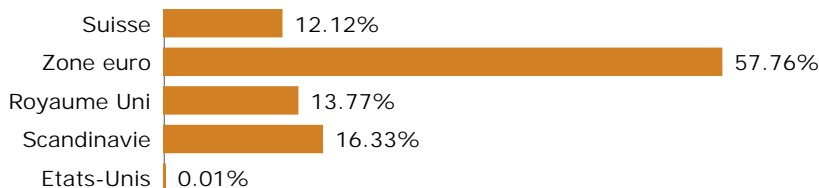
Répartition par devise



Répartition sectorielle



Répartition géographique



Echelle de risque



Récompenses

MorningStar : 4 étoiles
Quantalys : 2 étoiles

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

STXE 600 Oil & Gas	SXEP	-5.81	STXE 600 Health Care	SXDP	-7.55
STXE 600 Food & Beverage	SX3P	-3.40	STXE 600 Real Estate	SX86P	-2.31
STXE 600 Telecommunications	SXKP	-1.34	STXE 600 Personal & Household Goods	SXQP	-4.04
STXE 600 Chemicals	SX4P	-4.52	STXE 600 Construction & Materials	SXOP	-2.75
STXE 600 Basic Resources	SXPP	-4.24	STXE 600 Insurance	SXIP	-5.21
STXE 600 Utilities	SX6P	-0.64	STXE 600 Financial Services	SXFP	-1.39
STXE 600 Retail	SXRP	-3.03	STXE 600 Banks	SX7P	5.00
STXE 600 Travel & Leisure	SXTP	3.29	STXE 600 Industrial Goods & Services	SXNP	-1.25
STXE 600 Automobiles & Parts	SXAP	-0.58	STXE 600 Media	SXMP	-0.88
STXE 600 Technology	SX8P	-8.97			

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Adyen N.V.	3.27%
Delivery Hero AG	3.23%
Givaudan-REG	3.20%
Barry Callebaut AG	2.95%
Ocado Group	2.91%
Total	15.56%
Nombre de titres	47
Poids moyen	2.11%
Hors cash et liquidités	

Principaux mouvements

Pas d'opération sur la période

Commentaire de gestion

En Europe, la situation sanitaire semble atteindre un nouveau seuil critique. Après une forte recrudescence du nombre de cas, plusieurs gouvernements ont décidé de réinstaurer des mesures plus restrictives. C'est notamment le cas de l'Allemagne, l'Angleterre, l'Irlande, l'Italie, la Grèce, la France et la Pologne qui ont pris des mesures de confinement partiel ou total pour plusieurs semaines. Par ailleurs, la situation du Brexit n'est toujours pas réglée, mais le scénario d'un accord de dernière minute semble se dessiner. Dans un contexte de manque de visibilité économique et politique, les marchés actions européens ont reculé sur la période, et ce alors que le plan de relance européen fait face à des difficultés de consensus.

Sur le front des résultats, globalement, les publications ont été satisfaisantes pour les valeurs en portefeuille. Nous pouvons notamment citer LVMH dont les ventes au troisième trimestre ont reculé de 7% alors que les analystes prévoient une baisse de 12%. Les signes de reprise en Chine observés au deuxième trimestre ont été confirmés par une progression des ventes en Asie, hors Japon. Notons que le concurrent Hermès a publié des résultats satisfaisants, confirmant également la bonne tenue de la demande asiatique. À l'inverse, MTU Aero Engines a fait part d'une publication plus contrastée, avec des résultats inférieurs aux attentes et des ventes supérieures au consensus.

Nous n'avons pas opéré de changements au sein du portefeuille sur la période et avons décidé de rester investis à des niveaux élevés.

Achévé de rédiger le 9 octobre 2020

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	3.08%
Année prochaine	4.03%
Croissance attendue	+ 30.83%
Dettes / actif	20.91%
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 Oct 19 au 30 Oct 20

	Volatilité
Constance Be Europe - A	25.58%
STOXX Europe 600 Net TR	28.62%
Tracking error	15.3%
Beta	0.7564
R2	71.66%
Alpha	+ 9.79%
Corrélation	0.8465

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.