



Rapport mensuel 28 août 2020

Valeur liquidative - Part A 134.91 EUR

Actif du fonds 10.4 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.

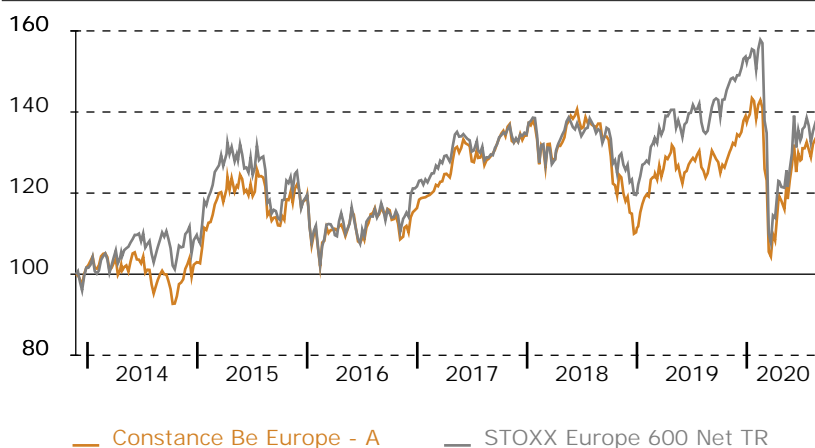
Performance historique

	Constance Be Europe - A au 28 Août 20												sur 1 an 8.01		depuis le 22 Nov 13 34.91	
	STOXX Europe 600 Net TR au 28 Août 20												sur 1 an 1.51		depuis le lancement 37.41	
	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						-1.90		
	-1.18	-8.34	-16.99	6.16	6.84	3.06	-0.95	3.69						-9.74		
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			

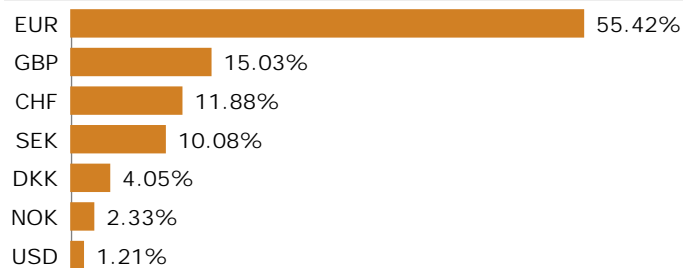
Informations générales

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

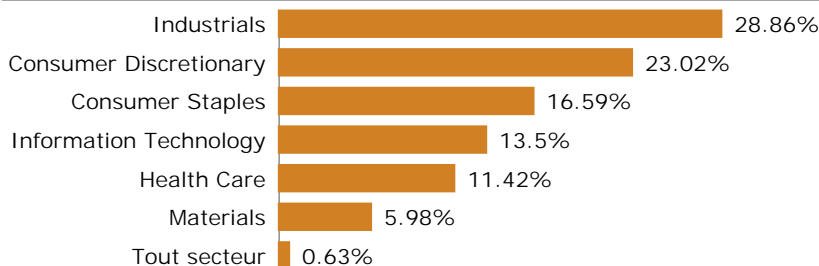
Graphique de performance 22 Nov 13 - 28 Août 20



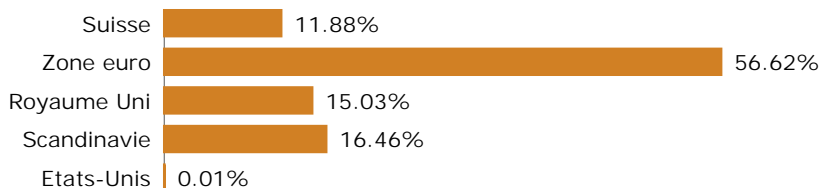
Répartition par devise



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	4.43	STXE 600 Health Care	SXDP	-1.02
STXE 600 Food & Beverage	SX3P	-0.48	STXE 600 Real Estate	SX86P	2.71
STXE 600 Telecommunications	SXKP	2.00	STXE 600 Personal & Household Goods	SXQP	2.50
STXE 600 Chemicals	SX4P	3.67	STXE 600 Construction & Materials	SXOP	8.06
STXE 600 Basic Resources	SXPP	3.86	STXE 600 Insurance	SXIP	5.75
STXE 600 Utilities	SX6P	-1.67	STXE 600 Financial Services	SXFP	2.97
STXE 600 Retail	SXRP	5.79	STXE 600 Banks	SX7P	6.15
STXE 600 Travel & Leisure	SXTP	15.54	STXE 600 Industrial Goods & Services	SXNP	7.14
STXE 600 Automobiles & Parts	SXAP	11.14	STXE 600 Media	SXMP	8.20
STXE 600 Technology	SX8P	5.42			

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Adyen N.V.	3.28%
Alstom SA	3.15%
Ocado Group	3.04%
Givaudan-REG	3.03%
Symrise AG	2.95%
Total	15.46%
	Nombre de titres 48
	Poids moyen 2.07%
	Hors cash et liquidités

Commentaire de gestion

En Europe, le mois d'août a connu une recrudescence du nombre de nouveaux cas de coronavirus testés dans plusieurs pays, notamment l'Allemagne, la France, l'Espagne et l'Italie. Ces éléments ont entraîné l'implémentation de nouvelles mesures sanitaires telles que le port du masque obligatoire dans plusieurs villes. Cette recrudescence couplée au ralentissement attendu de la reprise économique a renforcé les craintes des investisseurs quant à l'orientation de l'économie de la zone euro sur la fin d'année 2020. Par ailleurs, les récentes déclarations de l'Allemagne, de la France ainsi que du Royaume Uni ne laissent que peu de place à l'optimisme concernant la faisabilité d'un accord pour le Brexit prévu le 31 décembre 2020. Nous notons que d'autres dossiers politiques sont également au cœur des préoccupations européennes, notamment l'élection présidentielle Biélorusse dont les résultats sont fortement contestés et qui pourraient mener à un retour des tensions entre l'UE et la Russie, proche alliée du pouvoir Biélorusse. D'autre part, les états grecs et turcs font face à un nouveau différent concernant l'exploitation de larges réserves d'hydrocarbures en Méditerranée orientale qui sont revendiquées par les deux pays comme appartenant à leur espace maritime territorial. Ce conflit pourrait avoir de lourdes conséquences pour l'UE en cas d'opposition avec la Turquie car elle est tributaire des accords signés avec Ankara en 2016 pour le contrôle des flux de réfugiés. D'un point de vue de politique monétaire, aucun changement majeur n'est à noter en Europe bien que les dernières communications des banques centrales Anglaise et Européenne couplées aux dernières données sur l'inflation tendent à indiquer qu'elles pourraient aller encore plus loin dans leurs politiques de soutien aux économies.

Le FCP a surperformé le Stoxx 600 NET TR sur la période notamment grâce aux bonnes performances des thématiques industrielles (aéronautique, production, construction), de la consommation discrétionnaire (retail, luxe) et de la technologie (services de paiements). À l'inverse, d'autres segments du marché tels que la consommation de base, les soins de santé, l'immobilier et les services aux collectivités ont largement sous performé l'indice.

Achévé de rédiger le 8 septembre 2020

Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
Trane Technologies PLC	-	1.20	+ 1.2
Signify NV	0.92	1.31	+ 0.39
Ventes	% Début	% Fin	Variation
Delivery Hero AG	3.34	2.78	- 0.56
Ocado Group	2.75	3.04	+ 0.29
Symrise AG	3.06	2.95	- 0.12
Coloplast A/S	2.94	2.48	- 0.46

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	2.9%
Année prochaine	3.84%
Croissance attendue	+ 32.46%
Dettes / actif	21.03%
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 23 Août 19 au 28 Août 20

	Volatilité
Constance Be Europe - A	24.59%
STOXX Europe 600 Net TR	28.08%
	Tracking error
	15.36%
Beta	0.7339
R2	70.22%
Alpha	+ 7.13%
Corrélation	0.838

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.