



Rapport mensuel 31 décembre 2020

Valeur liquidative - Part A 148.75 EUR

Actif du fonds 11.2 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 31 Déc 20												sur 1 an	8.17	depuis le 22 Nov 13		48.75
	STOXX Europe 600 Net TR au 31 Déc 20												sur 1 an	-1.99	depuis le lancement		49.21
	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	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				
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				

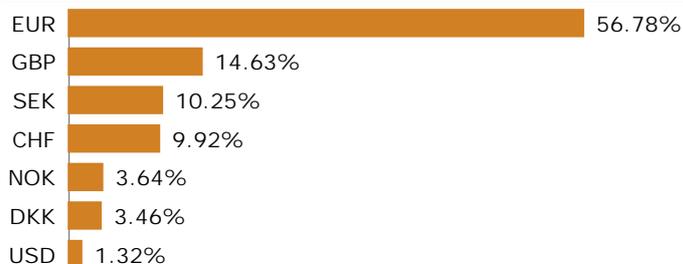
### Informations générales

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

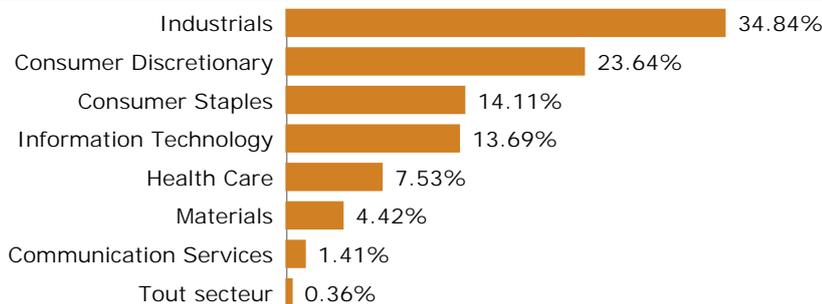
### Graphique de performance 22 Nov 13 - 31 Déc 20



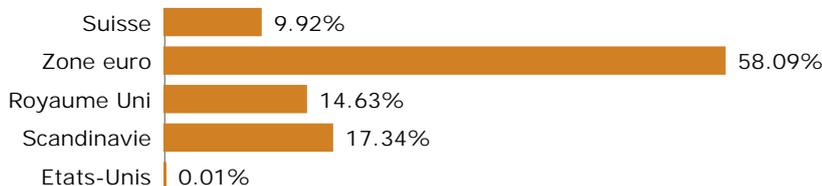
### Répartition par devise



### 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	-0.08	STXE 600 Health Care	SXDP	0.07
STXE 600 Food & Beverage	SX3P	1.31	STXE 600 Real Estate	SX86P	3.55
STXE 600 Telecommunications	SXKP	-4.14	STXE 600 Personal & Household Goods	SXQP	1.90
STXE 600 Chemicals	SX4P	1.12	STXE 600 Construction & Materials	SXOP	-1.76
STXE 600 Basic Resources	SXPP	8.82	STXE 600 Insurance	SXIP	1.36
STXE 600 Utilities	SX6P	1.30	STXE 600 Financial Services	SXFP	2.82
STXE 600 Retail	SXRP	1.73	STXE 600 Banks	SX7P	-2.88
STXE 600 Travel & Leisure	SXTP	5.46	STXE 600 Industrial Goods & Services	SXNP	3.01
STXE 600 Automobiles & Parts	SXAP	2.91	STXE 600 Media	SXMP	3.63
STXE 600 Technology	SX8P	4.62			

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Moncler SpA	3.04%
Alstom SA	3.04%
Barry Callebaut AG	2.86%
LVMH SE	2.82%
Givaudan-REG	2.79%
Total	14.55%
	Nombre de titres 48
	Poids moyen 2.08%
	Hors cash et liquidités

Principaux mouvements

Ventes	% Début	% Fin	Variation
Aston Martin Lagonda Global Holding	0.08	-	- 0.08
Alstom SA	2.58	3.04	+ 0.46
Roche Holding AG - Genusschein	1.26	-	- 1.26
Sanofi	1.70	-	- 1.7

Commentaire de gestion

En Europe, le mois de décembre a été teinté d'optimisme à la suite de la signature d'un accord entre le Royaume-Uni et l'Union Européenne pour la poursuite de leurs relations commerciales au-delà du 31 décembre 2020. Cet accord permettra une continuité des relations commerciales dans un cadre plus favorisé que celui défini par l'Organisation Mondiale du Commerce qui prévoit l'application de tarifs douaniers. D'autre part, le Royaume-Uni a également conclu un accord de libre-échange avec la Turquie lui permettant de prolonger les arrangements douaniers existant avec l'UE après le 1er janvier, avec l'espoir d'arriver par la suite à un accord plus global. Par ailleurs, les membres de l'UE ont finalement trouvé un accord sur le plan de relance d'un montant de 750 milliards d'euros dont la majeure partie (672 milliards d'euros) sera affectée à la "Facilité de relance et de résilience" avec 312 milliards d'euros de subventions et de prêts ainsi qu'une enveloppe de 360 milliards que les pays seront libres de contracter ou non. Sur le plan monétaire, notons la forte appréciation de l'euro face au dollar américain qui poursuit son élan haussier sur l'année 2020. Aucun changement majeur n'est intervenu dans les politiques monétaires de la FED ou de la BCE durant la période de ce reporting.

D'un point de vue fondamental, le FCP a surperformé son indicateur de référence, notamment grâce à la bonne performance des secteurs tourisme et loisirs, de la technologie, des biens et services industriels et du retail qui ont amorcé une reprise après l'annonce du déploiement du vaccin. Plus précisément, notons la bonne performance des sociétés Kahoot !, Delivery Hero et Moncler. À l'inverse, d'autres sociétés comme Vinci, Inditex et Zealand Pharmaceuticals ont affiché des performances négatives pour le FCP. Sur le mois écoulé, nous avons poursuivi notre stratégie de réallocation sectorielle du portefeuille par la prise de profits sur des titres qui, selon nous, ont bénéficié du momentum lié à la pandémie en 2020, notamment Sanofi et Roche. Nous n'avons en revanche pas procédé à de nouveaux investissements sur le mois écoulé.

Achevé de rédiger le 8 janvier 2021

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	2.56%
Année prochaine	3.51%
Croissance attendue	+ 36.87%
Dettes / actif	21.71%
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 27 Déc 19 au 31 Déc 20

	Volatilité
Constance Be Europe - A	26.76%
STOXX Europe 600 Net TR	30.1%
	Tracking error 15.55%
Beta	0.7619
R2	73.43%
Alpha + 8.50%	Corrélation 0.8569

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.