



Rapport mensuel 30 juin 2021  
 Valeur liquidative - Part A 164.73 EUR  
 Actif du fonds 12.3 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.

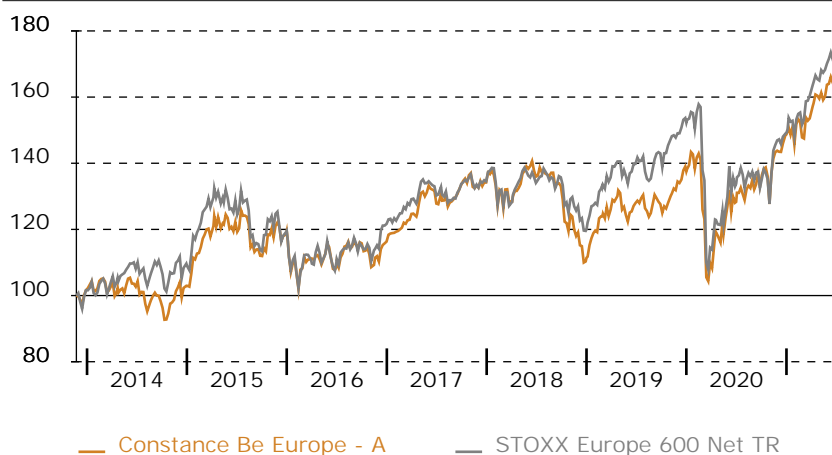
### Performance historique

	Constance Be Europe - A au 30 Juin 21						sur 1 an 28.36				depuis le 22 Nov 13 64.73			
	STOXX Europe 600 Net TR au 30 Juin 21						sur 1 an 28.42				depuis le lancement 71.82			
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année	
2021	-2.07	1.46	3.90	3.88	2.64	0.61							10.74	
	-0.75	2.44	5.73	2.88	3.09	1.00							15.15	
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	

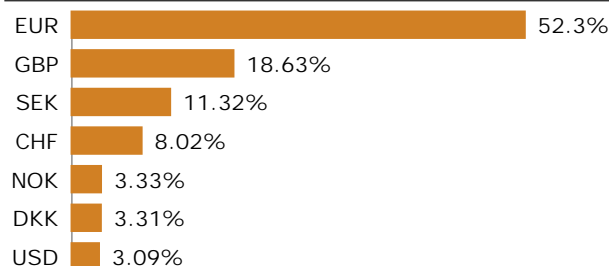
### Informations générales

Domicile	France
Structure	FCP
Dépositaire	Crédit Ind. 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

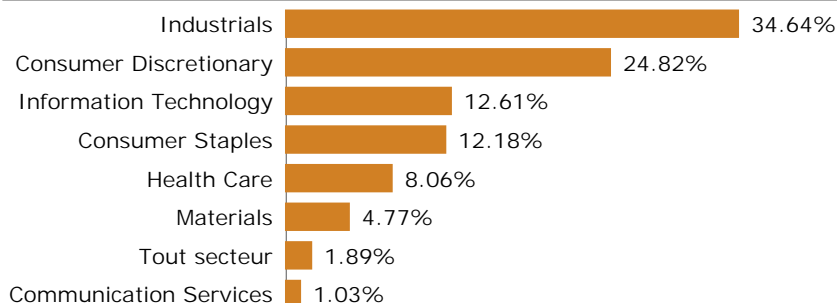
### Graphique de performance 22 Nov 13 - 30 Juin 21



### Répartition par devise



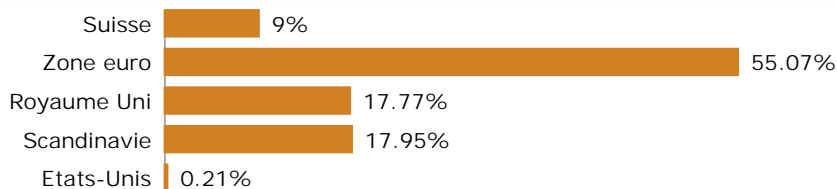
### Répartition sectorielle



### Echelle de risque



### Répartition géographique



### Récompenses

MorningStar : 3 étoiles  
 Quantalys : 3 étoiles

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

STXE 600 Oil & Gas	SXEP	1.44	STXE 600 Health Care	SXDP	5.90
STXE 600 Food & Beverage	SX3P	2.30	STXE 600 Real Estate	SX86P	0.77
STXE 600 Telecommunications	SXKP	0.74	STXE 600 Personal & Household Goods	SXQP	0.77
STXE 600 Chemicals	SX4P	1.03	STXE 600 Construction & Materials	SXOP	0.19
STXE 600 Basic Resources	SXPP	-2.53	STXE 600 Insurance	SXIP	-3.78
STXE 600 Utilities	SX6P	-3.69	STXE 600 Financial Services	SXFP	1.33
STXE 600 Retail	SXRP	-1.34	STXE 600 Banks	SX7P	-4.57
STXE 600 Travel & Leisure	SXTP	-4.60	STXE 600 Industrial Goods & Services	SXNP	1.34
STXE 600 Automobiles & Parts	SXAP	-0.41	STXE 600 Media	SXMP	0.61
STXE 600 Technology	SX8P	3.38			

### Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
LVMH SE	3.30%
Hermes International	3.25%
Thule Group AB	3.05%
Signify NV	2.93%
Givaudan-REG	2.87%
Total	15.40%
Nombre de titres 48	
Poids moyen 2.04%	
Hors cash et liquidités	

### Commentaire de gestion

Le mois de juin a marqué une rupture avec le momentum de marché qui préférait les valeurs cycliques depuis plusieurs mois. En effet, nous observons un fort regain d'intérêt des investisseurs pour les valeurs technologiques et de biens de consommation, notamment du fait des réouvertures des économies européennes avec de fortes avancées dans les mesures de déconfinement.

Parallèlement à cela, les commentaires rassurant des institutions monétaires américaines et européennes quant au caractère transitoire de l'inflation que nous connaissons actuellement ont également contribué à rassurer les investisseurs qui ont engagé une analyse plus micro-économique de leurs actifs pour se recentrer sur la recherche de perspectives de croissance à long terme et la visibilité.

Ces éléments tendent à agrémenter notre lecture des marchés depuis début 2021 où nous considérons que les investisseurs ont sur-réagi aux données inhérentes à la reprise économique et à l'inflation favorisant les segments de marchés dits value et cycliques plutôt que de se concentrer sur la sélection de valeurs s'inscrivant dans des tendances séculaires de croissance et offrant une visibilité à long terme quel que soit leur secteur d'activité.

À ce titre, nous avons continué d'investir le FCP sur des valeurs correspondant à notre stratégie d'investissement telles qu'ASML Holdings et Airbus qui bénéficient toutes deux de fortes opportunités de croissance sur le longs cours ainsi que de positions concurrentielles favorables. En effet, ASML bénéficie d'une grande avance technologique sur les procédés de lithographie qui sont clés à la production de semi-conducteurs de plus en plus complexes. Airbus pour sa part, bénéficie d'une image extrêmement favorable suite aux déboires de son principal concurrent, Boeing Inc ainsi que de perspectives de croissance extrêmement favorables à long terme.

Achévé de rédiger le 6 juillet 2021

### Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
Burberry Group PLC	1.90	2.40	+ 0.5
Tod's Spa	-	0.70	+ 0.7
Airbus Group NV	1.93	2.18	+ 0.25
Dr. Martens PLC	1.14	1.28	+ 0.14
Thales SA	2.03	2.24	+ 0.21

### Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	2.68%
Année prochaine	3.62%
Croissance attendue	+ 35.12%
Dettes / actif	23.48%
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 26 Juin 20 au 30 Juin 21

	Volatilité
Constance Be Europe - A	15.41%
STOXX Europe 600 Net TR	14.97%
	Tracking error
	6.07%
Beta	0.9472
R2	84.73%
Alpha + 1.36%	Corrélation
	0.9205

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

Constance Associés S.A.S.  
37, avenue de Friedland  
75008 Paris

Téléphone 0184172260  
E-mail [info@constance-associes.fr](mailto: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.