



Rapport mensuel 29 mai 2020

Valeur liquidative - Part A 126.87 EUR

Actif du fonds 10.2 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 29 Mai 20												sur 1 an	3.68	depuis le 22 Nov 13		26.87
	STOXX Europe 600 Net TR au 29 Mai 20												sur 1 an	-2.99	depuis le lancement		29.82
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année				
2020	0.60	-8.96	-12.78	7.48	7.45									-7.74			
	-1.18	-8.34	-16.99	6.16	6.84									-14.72			
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				

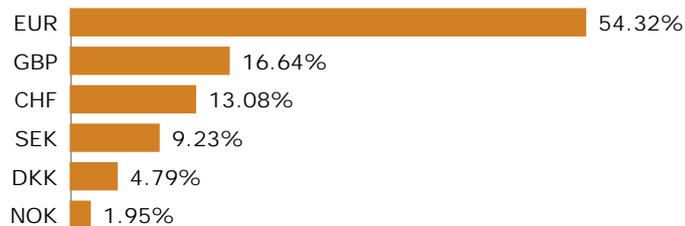
Informations générales

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

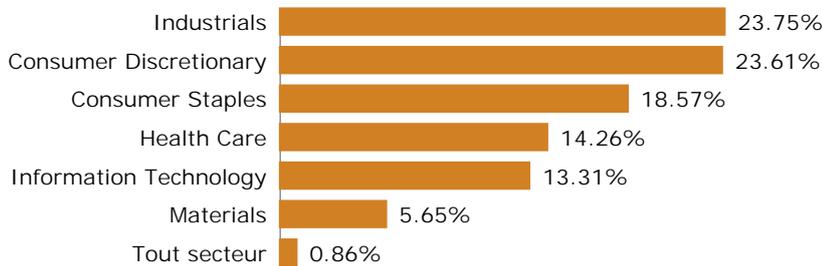
Graphique de performance 22 Nov 13 - 29 Mai 20



Répartition par devise



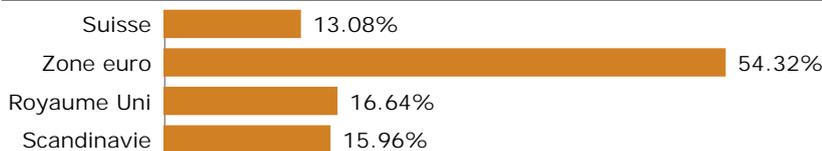
Répartition sectorielle



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	3.36	STXE 600 Health Care	SXDP	0.52
STXE 600 Food & Beverage	SX3P	1.67	STXE 600 Real Estate	SX86P	4.89
STXE 600 Telecommunications	SXKP	6.03	STXE 600 Personal & Household Goods	SXQP	6.51
STXE 600 Chemicals	SX4P	7.28	STXE 600 Construction & Materials	SXOP	12.68
STXE 600 Basic Resources	SXPP	11.63	STXE 600 Insurance	SXIP	4.78
STXE 600 Utilities	SX6P	8.90	STXE 600 Financial Services	SXFP	9.93
STXE 600 Retail	SXRP	7.51	STXE 600 Banks	SX7P	8.85
STXE 600 Travel & Leisure	SXTP	7.21	STXE 600 Industrial Goods & Services	SXNP	11.89
STXE 600 Automobiles & Parts	SXAP	13.44	STXE 600 Media	SXMP	7.19
STXE 600 Technology	SX8P	11.20			

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Ocado Group	3.33%
Roche Holding AG - Genusschein	3.18%
Worldline SA	3.12%
Coloplast A/S	3.02%
Adyen N.V.	3.01%
Total	15.66%
Nombre de titres 46	
Poids moyen 2.16%	
Hors cash et liquidités	

Commentaire de gestion

Le mois de mai s'est inscrit dans la continuité de la reprise boursière initiée lors du mois d'avril avec de fortes hausses sur les marchés actions. Ce mouvement s'est accompagné de données encourageantes quant au nombre de nouveaux cas suite aux mesures de déconfinement initiées dans la plupart des pays européens (Allemagne, Autriche, Belgique, Espagne, France, Italie). Sur la base de ces informations, les pays ont d'ailleurs décidé d'accélérer leurs mesures de déconfinement et la réouverture de leurs économies (bars, restaurants, lieux publics) jusqu'à laisser entendre la réouverture des frontières européennes au tourisme pour l'été 2020. L'Europe reste néanmoins le théâtre de nombreuses dissensions entre les Etats membres sur la manière de gérer la crise économique consécutive à la pandémie de Coronavirus. Malgré l'adoption d'un ambitieux budget pluriannuel de 1100 milliards d'euros, nous notons que les Etats membres n'ont toujours pas trouvé d'accord sur les modalités de remboursement de l'emprunt de 500 milliards d'euros qui sera initié par la Commission Européenne. D'autre part, la Bundesbank a également relancé les discussions sur sa participation au programme de rachat d'actif de la BCE suite au jugement rendu par la cour constitutionnelle allemande qui a donné jusqu'à début août à la BCE pour justifier ses achats massifs d'obligations d'Etat, faute de quoi la Bundesbank devrait cesser de participer à ces opérations.

Le FCP a surperformé son indicateur de référence grâce notamment à une bonne performance des secteurs de l'industrie, de la consommation discrétionnaire et de la technologie et à la qualité des publications de résultats face au consensus de sociétés en portefeuille. Plus précisément, le FCP a bénéficié des bonnes performances de valeurs telles que Thule Group (+38.46%), Adyen (+36.45%) et MTU Aero Engines (+34.23%) qui illustrent les secteurs ci-dessus. À l'inverse, le FCP a fait face à des performances décevantes sur les sociétés, Qinetiq Group (-8.87%) et BAE Systems (-4.57%).

Sur la période, nous avons souhaité prendre des profits sur un certain nombre de valeurs ayant particulièrement bien performé lors des mois précédents, notamment Delivery Hero, Adyen, Bechtle et Symrise. A l'inverse, nous avons initié une position sur le titre Vinci, arguant que la position de leader mondial de la société sur la construction lui permettrait de bénéficier de l'essor de la reprise et que son exposition aux pays émergents s'avère particulièrement résiliente eu égard au besoin de ces pays en termes d'infrastructures. D'autre part, le positionnement stratégique de la société pour l'acquisition et la concession d'aéroports pourrait également se retrouver favorisé par les faibles valorisations de ces entreprises suite à la pandémie de COVID.

Achevé de rédiger le 8 juin 2020

Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
Vinci SA	-	1.39	+ 1.39
Bouygues SA	1.70	2.03	+ 0.33
Ventes	% Début	% Fin	Variation
Symrise AG	3.30	2.79	- 0.51
Bechtle AG	2.94	2.74	- 0.2
Adyen N.V.	2.76	3.01	+ 0.25
Delivery Hero AG	3.14	2.90	- 0.24

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	3.2%
Année prochaine	4.06%
Croissance attendue	+ 26.75%
Dettes / actif	21.18%
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 Mai 19 au 29 Mai 20

	Volatilité
Constance Be Europe - A	23.62%
STOXX Europe 600 Net TR	26.44%
Tracking error 15.05%	
Beta	0.737
R2	68.08%
Alpha + 4.56%	Corrélation 0.8251

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.