

Rapport mensuel 25 septembre 2020

Valeur liquidative - Part A 133.16 EUR

Actif du fonds 10.3 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.

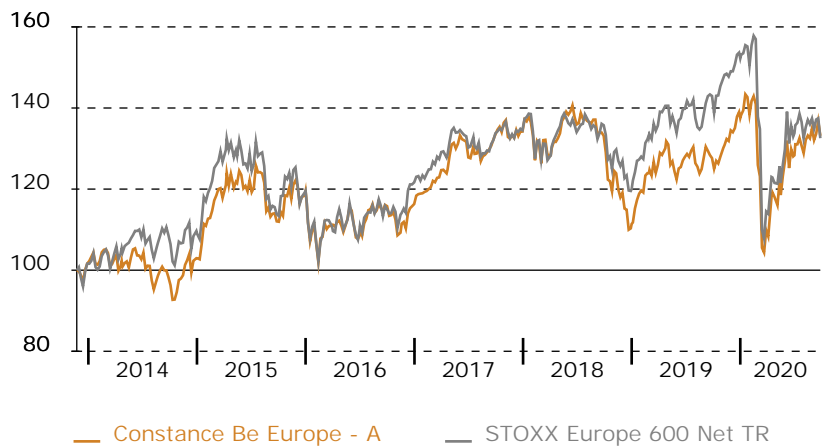
Performance historique

	Constance Be Europe - A au 25 Sep 20												sur 1 an	3.72	depuis le 22 Nov 13		33.16
	STOXX Europe 600 Net TR au 25 Sep 20												sur 1 an	-7.52	depuis le lancement		32.56
	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					-3.17			
	-1.18	-8.34	-16.99	6.16	6.84	3.06	-0.95	3.69	-3.53					-12.93			
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				

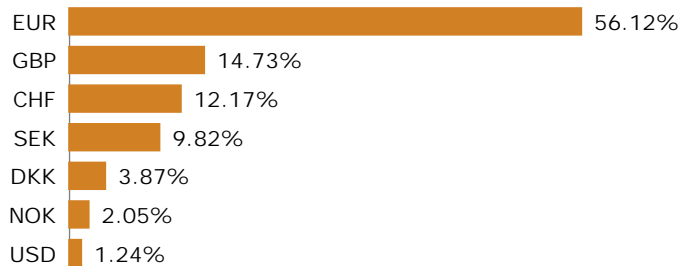
Informations générales

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

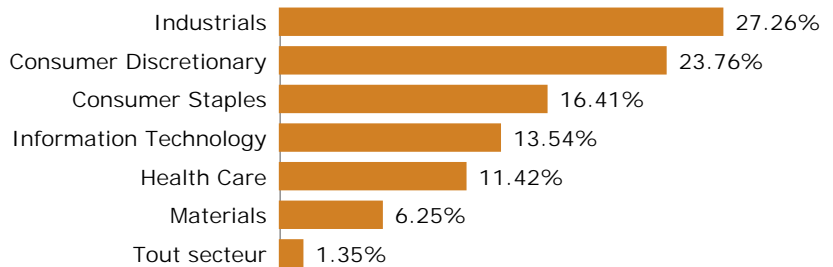
Graphique de performance 22 Nov 13 - 25 Sep 20



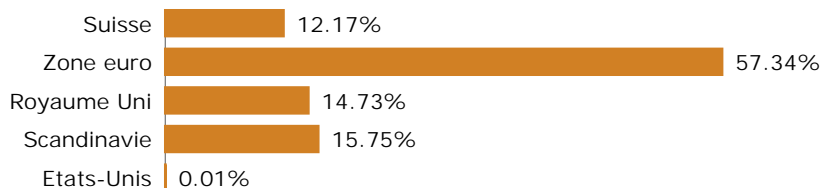
Répartition par devise



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	-10.98	STXE 600 Health Care	SXDP	1.48
STXE 600 Food & Beverage	SX3P	-2.81	STXE 600 Real Estate	SX86P	-4.54
STXE 600 Telecommunications	SXKP	-5.92	STXE 600 Personal & Household Goods	SXQP	1.88
STXE 600 Chemicals	SX4P	-2.32	STXE 600 Construction & Materials	SXOP	-4.84
STXE 600 Basic Resources	SXPP	-2.25	STXE 600 Insurance	SXIP	-9.86
STXE 600 Utilities	SX6P	-2.21	STXE 600 Financial Services	SXFP	-7.34
STXE 600 Retail	SXRP	-0.03	STXE 600 Banks	SX7P	-16.14
STXE 600 Travel & Leisure	SXTP	-6.83	STXE 600 Industrial Goods & Services	SXNP	-2.80
STXE 600 Automobiles & Parts	SXAP	-1.33	STXE 600 Media	SXMP	-2.52
STXE 600 Technology	SX8P	-5.41			

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Adyen N.V.	3.44%
Ocado Group	3.40%
Givaudan-REG	3.19%
Symrise AG	3.06%
Delivery Hero AG	3.02%
Total	16.11%

Nombre de titres 48

Poids moyen 2.06%

Hors cash et liquidités

Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
Signify NV	1.31	1.89	+ 0.58
Ventes			
% Début	% Fin	Variation	
Adyen N.V.	3.28	3.44	+ 0.16
Alstom SA	3.15	2.65	- 0.51
Thule Group AB	2.92	2.52	- 0.4

Commentaire de gestion

En Europe, la situation sanitaire semble se détériorer avec une forte recrudescence du nombre de nouveaux cas positifs au coronavirus, notamment en France, au Royaume Uni et en Espagne. Ceci laisse présager une reprise économique plus graduelle qu'attendue et des dommages à long terme sur de nombreux secteurs d'activités comme le transport, l'hospitalité et la vente au détail du fait des potentielles mesures de restrictions locales. Par ailleurs, nous notons que le plan de relance européen est toujours bloqué au Parlement du fait des véto Polonais et Hongrois concernant la conditionnalité de ce plan de relance au respect de l'État de droit. Cette situation attise les tensions au sein même de l'UE et met en péril la mise en application de ce plan à janvier 2021. Autre sujet de crispation majeur, les négociations autour du Brexit qui restent dans l'impasse alors que nous abordons le dernier mois pour parvenir à un accord, faute de quoi les tarifs douaniers en vigueur selon la réglementation de l'OMC s'appliqueraient. La Commission Européenne a d'ailleurs lancé une procédure d'infraction contre le Royaume-Uni en raison de son projet de loi controversé qui revient sur les dispositions prises autour de la frontière Irlandaise. Nous notons une amélioration de la situation au sein de l'espace maritime méditerranéen après la reprise des pourparlers exploratoires visant à résoudre les différends maritimes entre la Turquie et la Grèce qui sont en désaccord sur de nombreux sujets (Chypre, territoire maritime, espace aérien...). Enfin, il convient de faire état de l'émergence d'un conflit armé entre l'Arménie et l'Azerbaïdjan à la suite de l'annonce de la sécession faite par la région du Haut Karabakh et au soutien de la République d'Arménie à cette dernière. Ce conflit pourrait impacter l'UE qui pourrait devoir jouer le rôle de juge de paix face aux intérêts divergents des différentes puissances régionales (Arménie, Azerbaïdjan, Russie, Turquie...).

Le fonds a surperformé le Stoxx 600 Net TR sur la période principalement grâce à la sélection de valeurs réalisée. Malgré une orientation baissière en Europe, les performances de valeurs telles qu'Adyen, Ocado, Adidas et d'autres ont permis d'en limiter l'impact. Sur la période, nous avons poursuivi la stratégie engagée depuis le mois dernier qui consiste à alléger nos positions sur des sociétés que nous considérons comme généreusement valorisées comme Adyen ou Thule. Bien que notre analyse conduise à déceler leur potentiel à long terme, comme des leaders clairs dans leurs industries respectives, nous considérons qu'elles sont également plus sensibles à un mouvement baissier compte tenu de leur forte appréciation depuis le début de l'année. Par ailleurs, nous ne réinvestissons qu'une partie des profits réalisés sur des sociétés comme Signify, qui, selon nous, bénéficient d'avantages structurels leur conférant une résilience plus importante en période volatile ainsi qu'un potentiel supérieur à leurs industries respectives sur le long terme.

Achevé de rédiger le 6 octobre 2020.

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	2.87%
Année prochaine	3.83%
Croissance attendue	+ 33.58%
Dettes / actif	20.95%
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 20 Sep 19 au 25 Sep 20

Volatilité	
Constance Be Europe - A	24.77%
STOXX Europe 600 Net TR	28.23%
Tracking error 15.38%	
Beta	0.7364
R2	70.46%
Alpha	+ 8.42%
Corrélation	0.8394

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.