

Rapport mensuel 24 septembre 2021  
 Valeur liquidative - Part A 169.93 EUR  
 Actif du fonds 12.4 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.

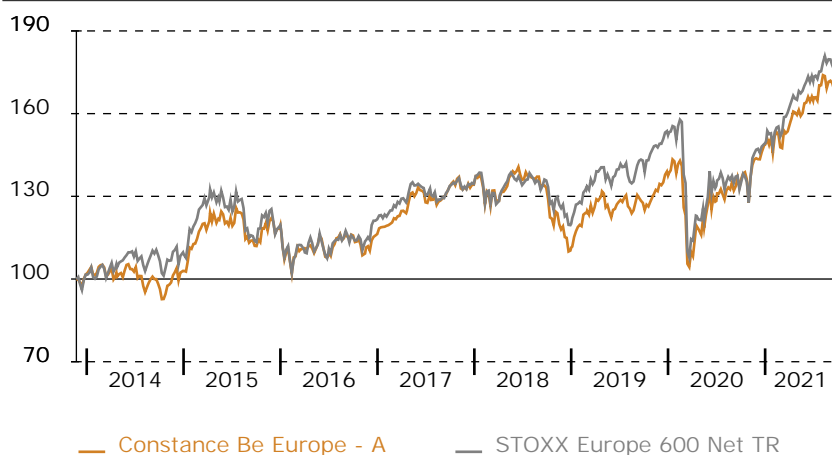
### Performance historique

	Constance Be Europe - A au 24 Sep 21										sur 1 an	24.27	depuis le 22 Nov 13		69.93
	STOXX Europe 600 Net TR au 24 Sep 21										sur 1 an	28.35	depuis le lancement		76.44
	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	3.40	0.72	-0.94				14.24		
	-0.75	2.44	5.73	2.88	3.09	1.00	2.06	2.49	-1.82				18.25		
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		

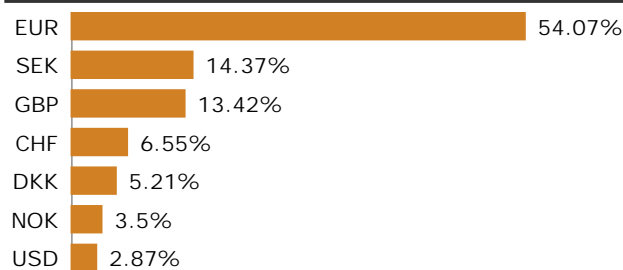
### Informations générales

- Domicile France
- Structure FCP
- Dépositaire Crédit Ind. et Commercial S.A.
- SdG Constance Associés S.A.S.
- Gérant Virginie ROBERT
- Cacs Mazars
- 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

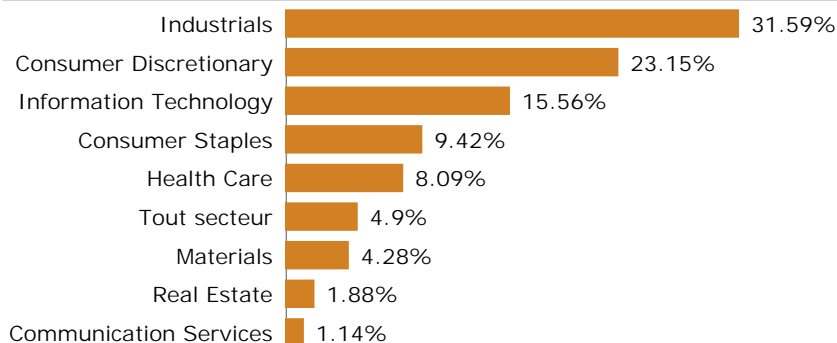
### Graphique de performance 22 Nov 13 - 24 Sep 21



### Répartition par devise



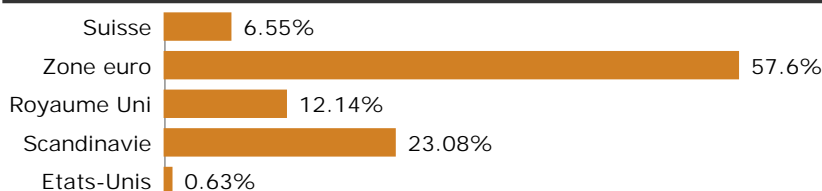
### Répartition sectorielle



### Echelle de risque



### Répartition géographique



## Récompenses

MorningStar : 3 étoiles

, Quantalys : 2 étoiles

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

STXE 600 Oil & Gas	SXEP	4.64	STXE 600 Health Care	SXDP	-3.20
STXE 600 Food & Beverage	SX3P	-1.79	STXE 600 Real Estate	SX86P	-5.72
STXE 600 Telecommunications	SXKP	-4.53	STXE 600 Personal & Household Goods	SXQP	-0.83
STXE 600 Chemicals	SX4P	-3.00	STXE 600 Construction & Materials	SXOP	-4.13
STXE 600 Basic Resources	SXPP	-10.12	STXE 600 Insurance	SXIP	-3.12
STXE 600 Utilities	SX6P	-4.51	STXE 600 Financial Services	SXFP	-4.21
STXE 600 Retail	SXRP	-1.18	STXE 600 Banks	SX7P	0.48
STXE 600 Travel & Leisure	SXTP	6.06	STXE 600 Industrial Goods & Services	SXNP	-1.08
STXE 600 Automobiles & Parts	SXAP	-0.69	STXE 600 Media	SXMP	-2.01
STXE 600 Technology	SX8P	1.00			

## Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Thule Group AB	3.75%
Hermes International	3.38%
LVMH SE	3.18%
ASML Holding NV	3.06%
Dassault Systemes SA	2.97%
Total	16.34%
Nombre de titres	44
Poids moyen	2.19%
Hors cash et liquidités	

## Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
Shurgard Self Storage SA	-	1.88	+ 1.88
Genmab A/S	-	1.49	+ 1.49
Exclusive Networks SA	-	1.38	+ 1.38
Sinch AB	1.60	2.22	+ 0.61
Symrise AG	1.89	2.36	+ 0.47
Ventes	% Début	% Fin	Variation
ABB Ltd. Reg.	2.71	1.96	- 0.74
Barry Callebaut AG	2.83	1.68	- 1.15
Givaudan-REG	3.02	1.92	- 1.1
TE Connectivity Ltd	1.49	-	- 1.49
Ocado Group	1.55	-	- 1.55

## Commentaire de gestion

Les marchés d'actions européens ont délivré une performance négative au mois de septembre. Les investisseurs ont été refroidis en fin de mois par les perspectives d'une inflation plus persistante qu'initialement anticipée. Cette inflation est notamment alimentée par la hausse des prix de l'énergie et de certaines matières premières, ainsi que par les goulets d'étranglement sur les chaînes d'approvisionnement. Les taux longs ont logiquement connu une remontée significative lors de la période, notamment en France et en Allemagne, entraînant par ricochet une réaction négative sur les marchés actions. Les investisseurs demeurent très attentifs aux discours de la BCE qui a réaffirmé sa volonté de ne pas réagir excessivement aux effets « transitoires » de l'inflation, admettant tout de même que les goulets d'étranglement pourraient persister plusieurs mois.

En l'absence de publications de résultats, les marchés actions ont été principalement animés par ces considérations macroéconomiques. Le mois d'octobre devrait remettre les fondamentaux des entreprises au cœur des préoccupations des investisseurs avec de nombreuses publications pour les résultats du Q3. Fidèles à notre philosophie de gestion, nous continuons d'investir prioritairement dans des entreprises qui disposent d'avantages compétitifs durables, et dont la croissance de l'activité est peu dépendante des aléas macroéconomiques. Nous n'avons pas modifié notre stratégie d'investissement et avons simplement procédé à quelques ajustements au sein du portefeuille. Nous avons ajusté notre exposition au Royaume-Uni pour se conformer aux règles d'éligibilité au PEA, et avons notamment vendu nos titres SMITH & NEPHEW et TATE & LYLE. Nous avons initié des positions sur GENMAB, société biotechnologique spécialisée dans le traitement du cancer, et SHURGARD SELF STORAGE, location de box et garde-meuble, investissement réalisé dans le cadre du thème LAST MILE (les enjeux de stockage et de livraison de courte distance dans les villes). Nous avons par ailleurs légèrement renforcé plusieurs positions notamment COLOPLAST, L'OREAL, REMY COINTREAU, SAAB, SINCH et TRANE TECHNOLOGIES.

Achévé de rédiger le 1er octobre 2021

## Fondamentaux

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 18 Sep 20 au 24 Sep 21

	Volatilité
Constance Be Europe - A	15.26%
STOXX Europe 600 Net TR	14.08%
Tracking error	6.32%
Beta	0.9869
R2	82.87%
Alpha -	0.60%
Corrélation	0.9103

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.