



Rapport mensuel 27 août 2021

Valeur liquidative - Part A 171.55 EUR

Actif du fonds 12.7 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 27 Août 21										sur 1 an 29.46		depuis le 22 Nov 13 71.55	
	STOXX Europe 600 Net TR au 27 Août 21										sur 1 an 32.14		depuis le lancement 79.72	
	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					15.33	
	-0.75	2.44	5.73	2.88	3.09	1.00	2.06	2.49					20.45	
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	

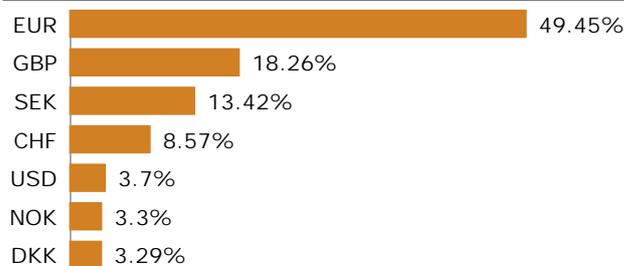
### Informations générales

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

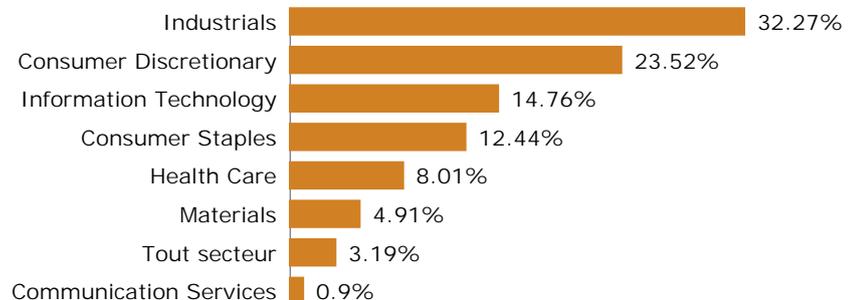
### Graphique de performance 22 Nov 13 - 27 Août 21



### Répartition par devise



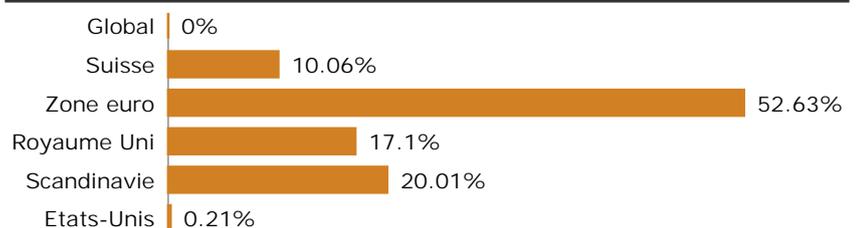
### Répartition sectorielle



### 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	3.18	STXE 600 Health Care	SXDP	3.57
STXE 600 Food & Beverage	SX3P	-0.72	STXE 600 Real Estate	SX86P	2.80
STXE 600 Telecommunications	SXKP	3.99	STXE 600 Personal & Household Goods	SXQP	-3.01
STXE 600 Chemicals	SX4P	2.24	STXE 600 Construction & Materials	SXOP	3.50
STXE 600 Basic Resources	SXPP	-3.17	STXE 600 Insurance	SXIP	5.08
STXE 600 Utilities	SX6P	3.54	STXE 600 Financial Services	SXFP	1.71
STXE 600 Retail	SXRP	-2.51	STXE 600 Banks	SX7P	2.93
STXE 600 Travel & Leisure	SXTP	1.23	STXE 600 Industrial Goods & Services	SXNP	3.29
STXE 600 Automobiles & Parts	SXAP	-1.81	STXE 600 Media	SXMP	4.32
STXE 600 Technology	SX8P	5.65			

## Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Thule Group AB	3.64%
Hermes International	3.17%
Givaudan-REG	3.02%
LVMH SE	3.00%
Adyen N.V.	2.90%
Total	15.74%

Nombre de titres 47

Poids moyen 2.06%

Hors cash et liquidités

## Commentaire de gestion

Les marchés d'actions européens ont délivré une performance solide au mois d'août dans la continuité de juillet. L'événement très attendu du mois était le symposium de Jackson Hole réunissant plusieurs banquiers centraux. Jerome Powell a confirmé la possibilité d'une réduction des achats d'actifs par la FED avant la fin de l'année, et a écarté pour l'instant une remontée des taux directeurs. Autre sujet d'actualité : l'inflation. En zone euro, celle-ci est supérieure à 2% (en juillet +2,2% sur un an) alors qu'elle est bien plus élevée aux États-Unis (en juillet +5,4% sur un an). Enfin, sur le front sanitaire, l'Europe, qui fait face au variant Delta depuis plusieurs semaines, s'appuie sur la vaccination et l'utilisation de passeports sanitaires pour limiter l'impact de l'épidémie sur la santé publique et sur l'économie.

## Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
Saab AB	0.95	1.44	+ 0.49
Tod's Spa	1.28	1.56	+ 0.28
International Consolidated Airlines Group SA	0.81	1.16	+ 0.35
MTU Aero Engines	1.83	1.96	+ 0.13
Darktrace PLC	1.74	1.63	- 0.11
Ventes	% Début	% Fin	Variation
Meggitt Plc	2.13	-	- 2.13

La saison des publications de résultats du deuxième trimestre s'est conclue au mois d'août. Les résultats des entreprises en portefeuille sont globalement de bonne tenue. Les sociétés au profil « qualité/croissance » ont bien publié dans l'ensemble, sans pour autant être récompensées par des hausses significatives de leur cours de bourse. Notons par ailleurs que le momentum favorable aux titres « value » s'est essouffé, et que les titres au profil « croissance » semblent reprendre le dessus à la faveur d'un retour des fondamentaux des entreprises dans les priorités des investisseurs.

Nous n'avons pas modifié notre stratégie d'investissement et avons simplement procédé à quelques ajustements au sein du portefeuille. Nous avons vendu nos titres MEGGITT, société qui fait l'objet d'offres d'acquisition par les sociétés PARKER-HANNIFIN et TRANSDIGM. Nous avons légèrement renforcé plusieurs positions notamment SAAB, AMADEUS IT et TOD'S.

Achevé de rédiger le 31 août 2021

## Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	2.23%
Année prochaine	3.34%
Croissance attendue	+ 49.73%
Dettes / actif	23.26%
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 21 Août 20 au 27 Août 21

	Volatilité
Constance Be Europe - A	15.42%
STOXX Europe 600 Net TR	14.2%
Tracking error	6.32%
Beta	0.9907
R2	83.2%
Alpha	- 1.30%
Corrélation	0.9122

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.