



Rapport mensuel 26 février 2021

Valeur liquidative - Part A 147.8 EUR

Actif du fonds 10.9 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

	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
Constance Be Europe - A au 26 Fév 21	-2.07	1.46											-0.64
STOXX Europe 600 Net TR au 26 Fév 21	-0.75	2.44											1.67
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

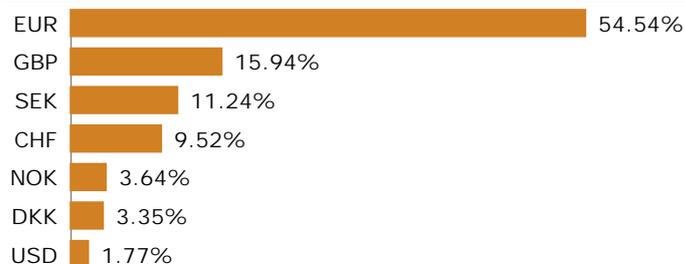
Informations générales

Domicile	France
Structure	FCP
Dépositaire	Crédit 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

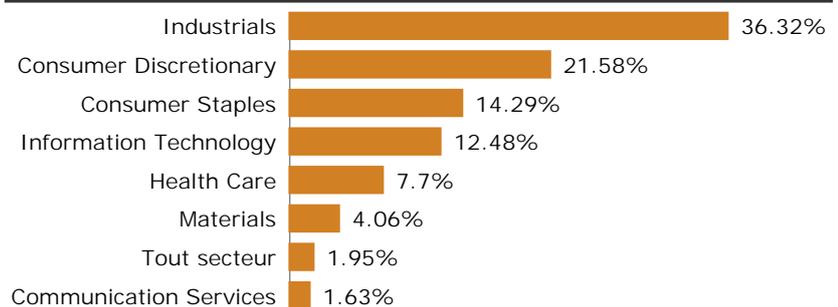
Graphique de performance 22 Nov 13 - 26 Fév 21



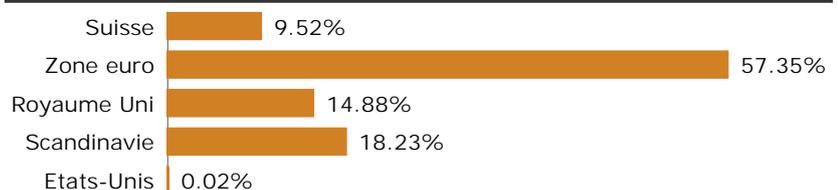
Répartition par devise



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	5.77	STXE 600 Health Care	SXDP	-2.98
STXE 600 Food & Beverage	SX3P	-2.72	STXE 600 Real Estate	SX86P	-2.28
STXE 600 Telecommunications	SXKP	-2.31	STXE 600 Personal & Household Goods	SXQP	0.17
STXE 600 Chemicals	SX4P	-0.54	STXE 600 Construction & Materials	SXOP	3.13
STXE 600 Basic Resources	SXPP	12.06	STXE 600 Insurance	SXIP	9.23
STXE 600 Utilities	SX6P	-5.96	STXE 600 Financial Services	SXFP	3.77
STXE 600 Retail	SXRP	1.95	STXE 600 Banks	SX7P	15.47
STXE 600 Travel & Leisure	SXTP	15.64	STXE 600 Industrial Goods & Services	SXNP	3.99
STXE 600 Automobiles & Parts	SXAP	6.43	STXE 600 Media	SXMP	3.33
STXE 600 Technology	SX8P	2.98			

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Thule Group AB	3.19%
LVMH SE	2.96%
Moncler SpA	2.87%
Trelleborg AB	2.85%
Hermes International	2.76%
Total	14.62%
Nombre de titres	47
Poids moyen	2.09%
Hors cash et liquidités	

Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
Intl Conso Airlines Group	-	1.06	+ 1.06
Airbus Group NV	0.97	1.88	+ 0.91
Thales SA	1.41	2.08	+ 0.67
Amadeus IT Group SA	1.12	1.67	+ 0.55
Trane Technologies PLC	1.35	1.76	+ 0.41
Ventes	% Début	% Fin	Variation
Delivery Hero AG	2.32	1.55	- 0.77
Adyen N.V.	2.34	1.86	- 0.48
ASML Holding NV	2.85	2.00	- 0.84
Vinci SA	1.22	-	- 1.22
Inditex SA	1.82	-	- 1.82

Commentaire de gestion

Le mois de février 2021 a été marqué par la forte volatilité des marchés financiers et l'accélération du mouvement de rotation sectorielle initié lors du quatrième trimestre 2020. Ce mouvement reflète les anticipations des investisseurs sur un retour plus rapide que prévu de l'inflation, ainsi que sur la hausse des cours des matières premières liée aux anticipations de reprise de la demande.

En Europe, ces considérations nous semblent précipitées sur le plan des taux du fait des croissances passées relativement faibles des États, et des perspectives à long terme qui ne sont pas beaucoup plus optimistes. D'autre part, l'action de la BCE visant à favoriser les conditions de financement des États devrait se maintenir sur le long cours ce qui devrait logiquement induire un environnement de taux bas à court et moyen terme.

Le FCP affiche une performance inférieure à son indicateur de référence le Stoxx 600 Net Return sur la période. Ceci s'explique notamment par la surperformance de secteurs délaissés par notre stratégie d'investissement comme les banques et l'énergie. Par ailleurs, le mois de février a également marqué la fin de la période des publications de résultats des entreprises européennes pour le quatrième trimestre 2020. À l'échelle de l'indice Stoxx 600, ces publications d'entreprises se sont inscrites respectivement 2.77% au-dessus du consensus pour les ventes, et 8.86% au-dessus du consensus pour les résultats, illustrant la reprise meilleure qu'attendue de l'activité des entreprises européennes.

Sur le plan fondamental, nous notons les excellentes performances de valeurs cycliques comme Vinci et Trelleborg qui se sont fortement appréciés grâce aux perspectives de redémarrage des économies. A l'inverse, nous notons les mauvaises performances des sociétés Ocado et Delivery Hero qui ont marqué un repli après un momentum extrêmement favorable l'an passé. Sur le mois, nous avons poursuivi notre stratégie initiée à l'été 2020 en allégeant des positions sur des valeurs jugées chèrement valorisées comme Delivery Hero et Adyen, pour réinvestir sur des actions qui selon nous bénéficieront de la réouverture des économies comme Amadeus IT Group et International Consolidated Airlines.

Achevé de rédiger le 5 mars 2021

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	2.42%
Année prochaine	3.71%
Croissance attendue	+ 53.09%
Dettes / actif	22.18%
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 21 Fév 20 au 26 Fév 21

	Volatilité
Constance Be Europe - A	26.97%
STOXX Europe 600 Net TR	30.05%
Tracking error	15.54%
Beta	0.7692
R2	73.44%
Alpha	+ 6.43%
Corrélation	0.857

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.