



Rapport mensuel 30 juin 2020

Valeur liquidative - Part A 128.33 EUR

Actif du fonds 10.0 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 30 Juin 20						sur 1 an 0.29			depuis le 22 Nov 13 28.33			
	STOXX Europe 600 Net TR au 30 Juin 20						sur 1 an -4.30			depuis le lancement 33.79			
	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							-6.68
	-1.18	-8.34	-16.99	6.16	6.84	3.06							-12.12
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

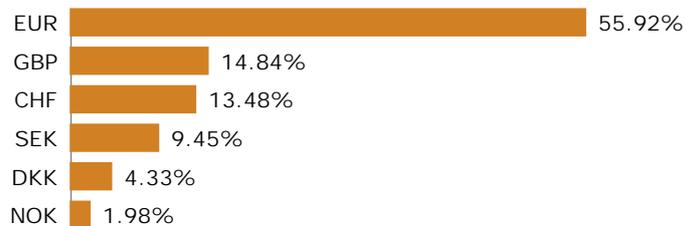
Informations générales

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

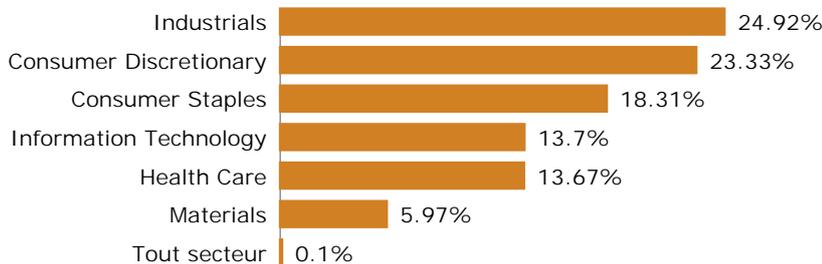
Graphique de performance 22 Nov 13 - 30 Juin 20



Répartition par devise



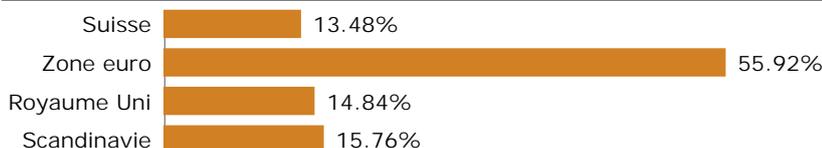
Répartition sectorielle



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	0.23	STXE 600 Health Care	SXDP	-0.51
STXE 600 Food & Beverage	SX3P	0.03	STXE 600 Real Estate	SX86P	1.21
STXE 600 Telecommunications	SXKP	0.70	STXE 600 Personal & Household Goods	SXQP	2.00
STXE 600 Chemicals	SX4P	3.86	STXE 600 Construction & Materials	SXOP	2.81
STXE 600 Basic Resources	SXPP	4.36	STXE 600 Insurance	SXIP	8.80
STXE 600 Utilities	SX6P	4.57	STXE 600 Financial Services	SXFP	3.74
STXE 600 Retail	SXRP	0.44	STXE 600 Banks	SX7P	5.43
STXE 600 Travel & Leisure	SXTP	-5.30	STXE 600 Industrial Goods & Services	SXNP	4.43
STXE 600 Automobiles & Parts	SXAP	4.83	STXE 600 Media	SXMP	1.10
STXE 600 Technology	SX8P	7.57			

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Roche Holding AG - Genuschein	3.21%
Adyen N.V.	3.13%
Delivery Hero AG	3.11%
Worldline SA	3.02%
Symrise AG	2.99%
Total	15.45%

Nombre de titres 47

Poids moyen 2.13%

Hors cash et liquidités

Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
Airbus Group NV	-	0.80	+ 0.8
Meggitt Plc	0.76	1.23	+ 0.47
Ventes	% Début	% Fin	Variation
L'Oreal SA	2.26	2.41	+ 0.15
Adyen N.V.	3.01	3.13	+ 0.12
Adidas AG	2.74	2.39	- 0.35
Ocado Group	3.33	2.68	- 0.65
Danone	1.70	1.30	- 0.4

Commentaire de gestion

Le mois de juin s'est accompagné d'un retour de l'optimisme des investisseurs suite à des données encourageantes quant à l'efficacité des mesures de confinement en Europe. Depuis le mois de mai, les gouvernements européens ont engagé des mesures de réouverture de leurs économies tout en enregistrant des données rassurantes quant aux nouvelles contaminations. À ce titre, les dirigeants de l'UE ont opté pour la réouverture des frontières internes et externes à l'espace Schengen pour 15 pays durant la saison estivale. Malgré ce retour d'optimisme, les états membres ne sont pas parvenus à un accord sur le plan de relance économique. Les négociations entourant le Brexit sont elles aussi au point mort. Boris Johnson a annoncé que la période de transition ne serait pas renouvelée après son terme au 31 décembre 2020, augmentant considérablement le risque d'un " hard brexit ".

Le fonds a légèrement moins progressé que son indicateur de référence notamment du fait des bonnes performances des secteurs de l'assurance, des services aux collectivités et des banques qui ne s'intègrent pas dans notre processus de gestion et qui ont surperformé les autres secteurs d'activité sur la période. Notons que le FCP a bénéficié de la bonne tenue de valeurs telles que Rémy Cointreau (+13.48%), ABB Ltd (+13.65% en EUR) et Worldline (+14.84%) qui illustre le retour de l'appétence des investisseurs suite aux mesures de déconfinement. A l'inverse, notons les performances décevantes de valeurs telles que Zealand Pharma et Coloplast qui s'expliquent par une augmentation de capital pour la première, et par des prises de profits ponctuelles opérées sur la seconde ; le secteur de la santé ayant été particulièrement résilient au premier semestre. Sur la période de ce reporting, nous avons renforcé des positions sur des valeurs telles que Meggitt et Airbus qui ont été particulièrement pénalisées depuis le début de la crise mais qui possèdent selon nous un potentiel à long terme à l'image des marchés de l'aéronautique et de la défense. A l'inverse, nous avons cédé notre position sur la société Rentokil Initial arguant que le niveau de valorisation du titre avait déjà intégré le potentiel de croissance supplémentaire futur.

Achevé de rédiger le 6 juillet 2020

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	3.13%
Année prochaine	4.06%
Croissance attendue	+ 29.73%
Dettes / actif	21.04%
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 28 Juin 19 au 30 Juin 20

	Volatilité
Constance Be Europe - A	24.74%
STOXX Europe 600 Net TR	28.2%
Tracking error	15.51%
Beta	0.7335
R2	69.91%
Alpha	+ 4.44%
Corrélation	0.8361

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.