



Rapport mensuel 27 novembre 2020

Valeur liquidative - Part A 143.8 EUR

Actif du fonds 11.1 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.

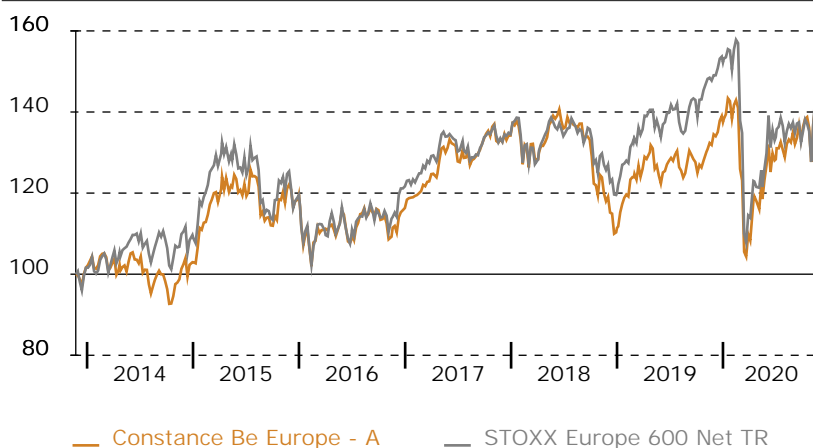
Performance historique

| | Constance Be Europe - A au 27 Nov 20 | | | | | | | | | | | | sur 1 an | 9.04 | depuis le 22 Nov 13 | | 43.80 |
|------|--------------------------------------|-------|--------|------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|----------|-------|---------------------|--|-------|
| | STOXX Europe 600 Net TR au 27 Nov 20 | | | | | | | | | | | | sur 1 an | -0.58 | depuis le lancement | | 46.90 |
| | 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 | -4.13 | 12.64 | | 4.57 | | | | |
| | -1.18 | -8.34 | -16.99 | 6.16 | 6.84 | 3.06 | -0.95 | 3.69 | -3.53 | -3.62 | 14.97 | | -3.51 | | | | |
| 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 | | | | |

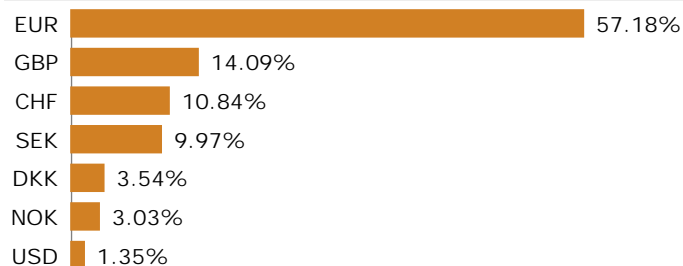
Informations générales

| | |
|-------------------------|--------------------------------------|
| 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 |

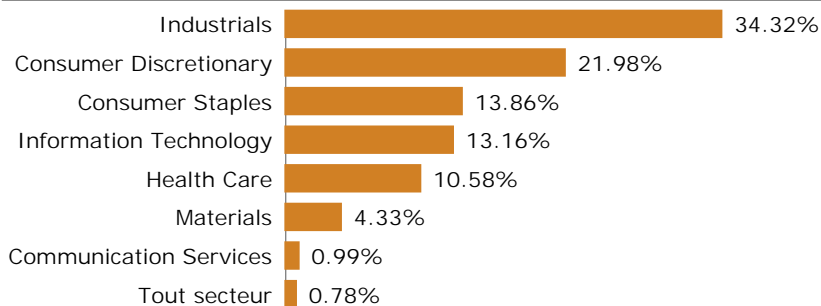
Graphique de performance 22 Nov 13 - 27 Nov 20



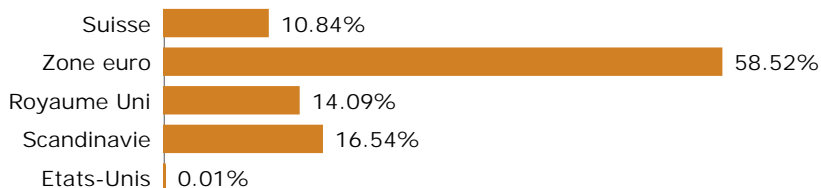
Répartition par devise



Répartition sectorielle



Répartition géographique



Echelle de risque



Récompenses

MorningStar : 4 étoiles
Quantalys : 2 étoiles

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

| | | | | | |
|------------------------------|------|-------|--------------------------------------|-------|-------|
| STXE 600 Oil & Gas | SXEP | 35.26 | STXE 600 Health Care | SXDP | 6.00 |
| STXE 600 Food & Beverage | SX3P | 10.68 | STXE 600 Real Estate | SX86P | 12.58 |
| STXE 600 Telecommunications | SXKP | 13.21 | STXE 600 Personal & Household Goods | SXQP | 11.17 |
| STXE 600 Chemicals | SX4P | 12.26 | STXE 600 Construction & Materials | SXOP | 15.82 |
| STXE 600 Basic Resources | SXPP | 19.65 | STXE 600 Insurance | SXIP | 26.01 |
| STXE 600 Utilities | SX6P | 11.94 | STXE 600 Financial Services | SXFP | 16.16 |
| STXE 600 Retail | SXRP | 14.43 | STXE 600 Banks | SX7P | 33.87 |
| STXE 600 Travel & Leisure | SXTP | 19.67 | STXE 600 Industrial Goods & Services | SXNP | 14.39 |
| STXE 600 Automobiles & Parts | SXAP | 23.78 | STXE 600 Media | SXMP | 15.45 |
| STXE 600 Technology | SX8P | 13.74 | | | |

Portefeuille

| | |
|-------------------------|--------|
| 5 plus fortes positions | Poids |
| Bechtle AG | 2.83% |
| LVMH SE | 2.75% |
| Givaudan-REG | 2.73% |
| Barry Callebaut AG | 2.69% |
| Alstom SA | 2.58% |
| Total | 13.58% |
| Nombre de titres | 52 |
| Poids moyen | 1.91% |
| Hors cash et liquidités | |

Commentaire de gestion

Durant la période écoulée, les marchés européens ont connu un élan d'optimisme grâce à des avancées réalisées dans le "tunnel de négociation" en vue d'obtenir un accord pour le Brexit. Certains points majeurs comme les conditions de concurrence, les normes et la pêche restent à éclaircir très vite pour qu'un accord puisse être ratifié d'ici à la fin de l'année.

Sur le plan sanitaire, la situation semble s'améliorer progressivement en Europe. Les premiers résultats de phases 3 de vaccins contre le coronavirus 19 ont été révélés avec des taux d'efficacité supérieurs à 90%.

Ces nouvelles ont agi comme un formidable catalyseur des marchés boursiers. Nous notons que la performance des marchés financiers européens n'a pas été uniforme, certains secteurs tels que l'énergie, les financières, l'industrie (cycliques) ainsi qu'une partie de la consommation discrétionnaire (hospitalité, restauration, activités de groupe) ont plus particulièrement bénéficié des annonces autour du vaccin que d'autres secteurs du fait de leur niveau de valorisation très bas depuis le début de la pandémie.

Principaux mouvements

| Achats | % Début | % Fin | Variation |
|------------------------|---------|-------|-----------|
| Aéroports de Paris | - | 1.57 | + 1.57 |
| Thales SA | - | 1.48 | + 1.48 |
| Amadeus IT Group SA | - | 1.25 | + 1.25 |
| Saab AB | - | 0.98 | + 0.98 |
| Kahoot! AS | - | 0.99 | + 0.99 |
| Ventes | % Début | % Fin | Variation |
| Droit optionnel Alstom | - | 0.25 | + 0.25 |
| Safran SA | 2.37 | 2.53 | + 0.16 |
| Essity Aktiebolag-B | 2.43 | 1.97 | - 0.46 |
| Rational AG | 2.55 | 2.39 | - 0.16 |
| Bouygues SA | 2.15 | 1.92 | - 0.23 |

Quoiqu'ayant vendu les positions ayant bénéficié de la pandémie et réalloué sur des valeurs bien gérées qui rebondissent, le FCP a légèrement sous performé son indicateur de référence. Il est plus difficile de faire ressortir de grands leaders de segments de croissance en Europe (hors luxe et quelques secteurs bien définis) ; contrairement au marché nord-américain. Et la prépondérance de sociétés considérées comme "value" au sein des marchés européens a été d'autant plus préjudiciable pour le FCP qui a un biais croissance, dans la mesure où elle impacte fortement la performance du Stoxx 600 qui affiche d'ailleurs une performance supérieure au S&P500 Total Return et au MSCI World Index Total return sur la période.

Au cours du mois écoulé, nous avons par exemple acheté les titres Meggit, Thales et Aéroport de Paris, trois sociétés que nous apprécions pour la qualité de leur business et leur bonne gestion, leur potentiel de croissance futur ainsi que leur position de leaders sur leurs segments respectifs. À l'inverse, nous avons pris des profits sur les sociétés Adyen NA, Delivery Hero et Ocado qui ont toutes trois fortement bénéficié de la pandémie dans la mesure où l'utilisation des services qu'ils proposent ont augmenté (paiements digitaux, services de livraison à domicile).

Achevé de rédiger le 7 décembre 2020

Fondamentaux

| | |
|--|----------|
| Bénéfice par action estimé | 2.73% |
| Année prochaine | 3.7% |
| Croissance attendue | + 35.27% |
| Dettes / actif | 21.81% |
| 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 22 Nov 19 au 27 Nov 20

| | |
|-------------------------|----------------|
| | Volatilité |
| Constance Be Europe - A | 26.6% |
| STOXX Europe 600 Net TR | 29.84% |
| | Tracking error |
| | 15.42% |
| Beta | 0.7638 |
| R2 | 73.43% |
| Alpha | + 9.21% |
| Corrélation | 0.8569 |

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.