



Rapport mensuel 30 avril 2021

Valeur liquidative - Part A 159.52 EUR

Actif du fonds 11.7 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

	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
Constance Be Europe - A au 30 Avr 21	-2.07	1.46	3.90	3.88									7.24
STOXX Europe 600 Net TR au 30 Avr 21	-0.75	2.44	5.73	2.88									10.60
sur 1 an	35.11												
depuis le 22 Nov 13													59.52
depuis le lancement													65.02
2021	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
2020	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
2019	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
2018	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

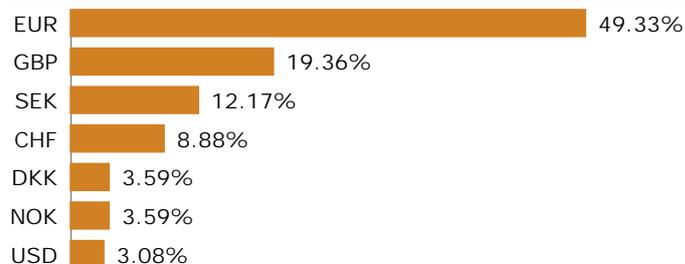
### Informations générales

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

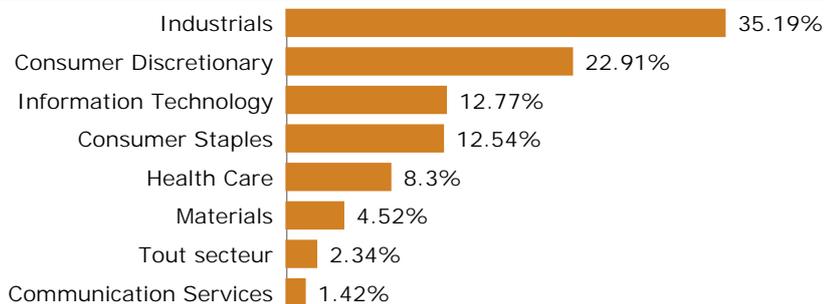
### Graphique de performance 22 Nov 13 - 30 Avr 21



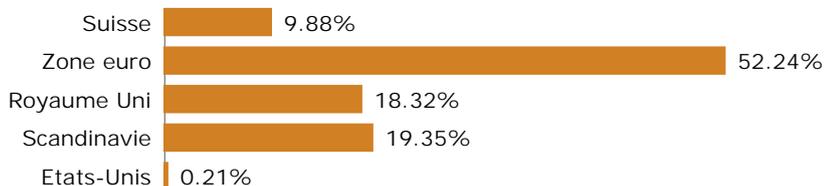
### Répartition par devise



### 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	-2.67	STXE 600 Health Care	SXDP	2.66
STXE 600 Food & Beverage	SX3P	5.43	STXE 600 Real Estate	SX86P	4.09
STXE 600 Telecommunications	SXKP	0.03	STXE 600 Personal & Household Goods	SXQP	3.93
STXE 600 Chemicals	SX4P	1.45	STXE 600 Construction & Materials	SXOP	3.51
STXE 600 Basic Resources	SXPP	3.60	STXE 600 Insurance	SXIP	-1.99
STXE 600 Utilities	SX6P	0.99	STXE 600 Financial Services	SXFP	0.50
STXE 600 Retail	SXRP	6.98	STXE 600 Banks	SX7P	3.67
STXE 600 Travel & Leisure	SXTP	3.34	STXE 600 Industrial Goods & Services	SXNP	3.24
STXE 600 Automobiles & Parts	SXAP	-1.56	STXE 600 Media	SXMP	2.50
STXE 600 Technology	SX8P	3.59			

## Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
LVMH SE	3.30%
Thule Group AB	3.24%
Hermes International	2.91%
Signify NV	2.74%
Trelleborg AB	2.73%
Total	14.92%
Nombre de titres	47
Poids moyen	2.08%
Hors cash et liquidités	

## Commentaire de gestion

Le mois d'avril a marqué une pause dans la rotation sectorielle à l'œuvre depuis plusieurs mois avec le retour en meilleure fortune des secteurs de l'immobilier, des technologies de l'information et de la communication ainsi que de la consommation discrétionnaire.

La situation sanitaire a semblé montré des signes d'amélioration en Europe avec notamment les annonces de réouvertures des économies de certains pays, notamment l'Angleterre et l'Italie, ainsi que des calendriers de réouvertures pour nombre d'autres pays européens dont la France.

Sur la période, le FCP affiche une performance supérieure à son indicateur de référence du fait d'un momentum plus favorable aux secteurs plébiscités par la gestion. Par ailleurs, le mois d'avril a également vu le début des publications des résultats d'entreprises européennes pour le premier trimestre 2021. Au moment de la rédaction de ce reporting, plus de la moitié des entreprises composant le Stoxx 600 ont déjà publié avec des surprises positives de 1,04% sur les ventes et de 38,39% sur les résultats.

## Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
Sinch AB	-	0.80	+ 0.8
TE Connectivity ltd	-	1.01	+ 1.01
Adyen N.V.	1.78	2.38	+ 0.6
Kahoot! AS	1.56	1.42	- 0.14
Ventes	% Début	% Fin	Variation
Bouygues SA	1.89	-	- 1.89
Nestle SA-REG	1.91	-	- 1.91

Sur le plan fondamental, notons les excellentes performances des sociétés LVMH et Carl Zeiss qui ont bénéficié du retour d'un momentum favorable à la consommation discrétionnaire et de publications de très bonne facture confirmant la bonne gestion de leur business model au cours de cette période compliquée. À l'inverse, d'autres valeurs ont affiché des performances décevantes, c'est notamment le cas de Kahoot dont les publications de résultats ont déçu les investisseurs, notamment sur les prévisions de croissance à court terme.

Achevé de rédiger le 3 mai 2021

## Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	2.78%
Année prochaine	3.66%
Croissance attendue	+ 31.63%
Dettes / actif	23.27%
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 24 Avr 20 au 30 Avr 21

	Volatilité
Constance Be Europe - A	17.39%
STOXX Europe 600 Net TR	18.4%
	Tracking error
	9.51%
Beta	0.8128
R2	74.03%
Alpha + 5.25%	Corrélation
	0.8604

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.