



Rapport mensuel 29 mai 2020

Valeur liquidative - Part A 126.87 EUR

Actif du fonds 10.2 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.

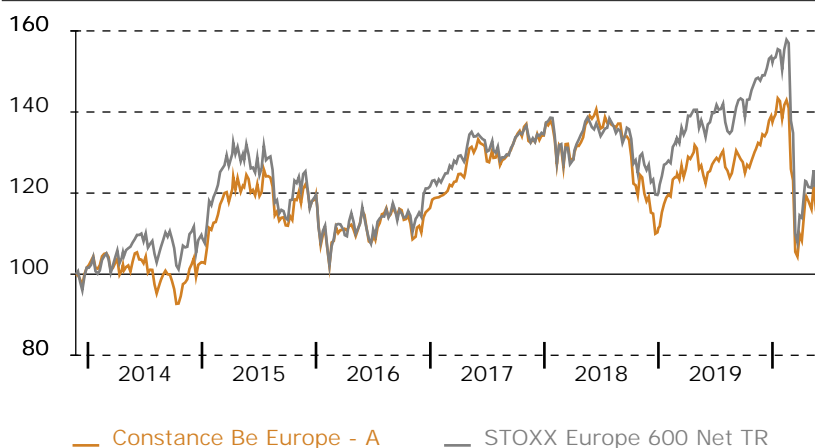
Performance historique

| | Constance Be Europe - A au 29 Mai 20 | | | | | | | | | | | | sur 1 an | 3.68 | depuis le 22 Nov 13 | | 26.87 |
|------|--------------------------------------|-------|--------|------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|----------|--------|---------------------|--|-------|
| | STOXX Europe 600 Net TR au 29 Mai 20 | | | | | | | | | | | | sur 1 an | -2.99 | depuis le lancement | | 29.82 |
| | Jan | Fév | Mars | Avr | Mai | Juin | Juil | Août | Sep | Oct | Nov | Déc | Année | | | | |
| 2020 | 0.60 | -8.96 | -12.78 | 7.48 | 7.45 | | | | | | | | | -7.74 | | | |
| | -1.18 | -8.34 | -16.99 | 6.16 | 6.84 | | | | | | | | | -14.72 | | | |
| 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 | | | | |

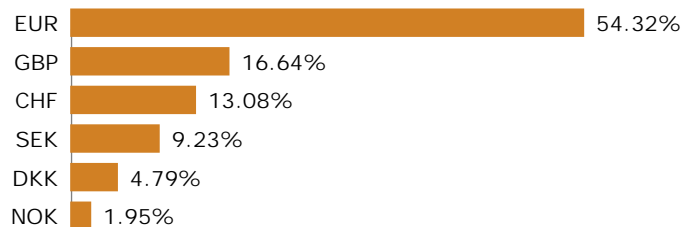
Informations générales

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

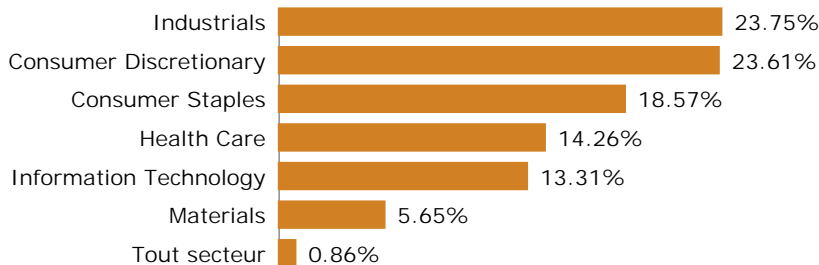
Graphique de performance 22 Nov 13 - 29 Mai 20



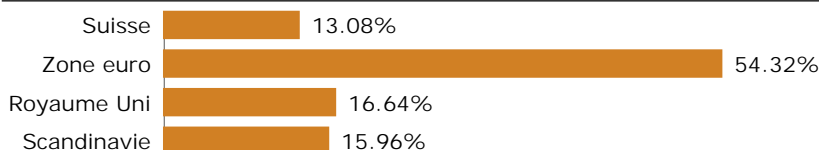
Répartition par devise



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 | 3.36 | STXE 600 Health Care | SXDP | 0.52 |
| STXE 600 Food & Beverage | SX3P | 1.67 | STXE 600 Real Estate | SX86P | 4.89 |
| STXE 600 Telecommunications | SXKP | 6.03 | STXE 600 Personal & Household Goods | SXQP | 6.51 |
| STXE 600 Chemicals | SX4P | 7.28 | STXE 600 Construction & Materials | SXOP | 12.68 |
| STXE 600 Basic Resources | SXPP | 11.63 | STXE 600 Insurance | SXIP | 4.78 |
| STXE 600 Utilities | SX6P | 8.90 | STXE 600 Financial Services | SXFP | 9.93 |
| STXE 600 Retail | SXRP | 7.51 | STXE 600 Banks | SX7P | 8.85 |
| STXE 600 Travel & Leisure | SXTP | 7.21 | STXE 600 Industrial Goods & Services | SXNP | 11.89 |
| STXE 600 Automobiles & Parts | SXAP | 13.44 | STXE 600 Media | SXMP | 7.19 |
| STXE 600 Technology | SX8P | 11.20 | | | |

Portefeuille

| 5 plus fortes positions | Poids |
|--------------------------------|---------------|
| Ocado Group | 3.33% |
| Roche Holding AG - Genusschein | 3.18% |
| Worldline SA | 3.12% |
| Coloplast A/S | 3.02% |
| Adyen N.V. | 3.01% |
| Total | 15.66% |
| Nombre de titres 46 | |
| Poids moyen 2.16% | |
| Hors cash et liquidités | |

Commentaire de gestion

Le mois de mai s'est inscrit dans la continuité de la reprise boursière initiée lors du mois d'avril avec de fortes hausses sur les marchés actions. Ce mouvement s'est accompagné de données encourageantes quant au nombre de nouveaux cas suite aux mesures de déconfinement initiées dans la plupart des pays européens (Allemagne, Autriche, Belgique, Espagne, France, Italie). Sur la base de ces informations, les pays ont d'ailleurs décidé d'accélérer leurs mesures de déconfinement et la réouverture de leurs économies (bars, restaurants, lieux publics) jusqu'à laisser entendre la réouverture des frontières européennes au tourisme pour l'été 2020. L'Europe reste néanmoins le théâtre de nombreuses dissensions entre les Etats membres sur la manière de gérer la crise économique consécutive à la pandémie de Coronavirus. Malgré l'adoption d'un ambitieux budget pluriannuel de 1100 milliards d'euros, nous notons que les Etats membres n'ont toujours pas trouvé d'accord sur les modalités de remboursement de l'emprunt de 500 milliards d'euros qui sera initié par la Commission Européenne. D'autre part, la Bundesbank a également relancé les discussions sur sa participation au programme de rachat d'actif de la BCE suite au jugement rendu par la cour constitutionnelle allemande qui a donné jusqu'à début août à la BCE pour justifier ses achats massifs d'obligations d'Etat, faute de quoi la Bundesbank devrait cesser de participer à ces opérations.

Le FCP a surperformé son indicateur de référence grâce notamment à une bonne performance des secteurs de l'industrie, de la consommation discrétionnaire et de la technologie et à la qualité des publications de résultats face au consensus de sociétés en portefeuille. Plus précisément, le FCP a bénéficié des bonnes performances de valeurs telles que Thule Group (+38.46%), Adyen (+36.45%) et MTU Aero Engines (+34.23%) qui illustrent les secteurs ci-dessus. À l'inverse, le FCP a fait face à des performances décevantes sur les sociétés, Qinetiq Group (-8.87%) et BAE Systems (-4.57%).

Sur la période, nous avons souhaité prendre des profits sur un certain nombre de valeurs ayant particulièrement bien performé lors des mois précédents, notamment Delivery Hero, Adyen, Bechtle et Symrise. A l'inverse, nous avons initié une position sur le titre Vinci, arguant que la position de leader mondial de la société sur la construction lui permettrait de bénéficier de l'essor de la reprise et que son exposition aux pays émergents s'avère particulièrement résiliente eu égard au besoin de ces pays en termes d'infrastructures. D'autre part, le positionnement stratégique de la société pour l'acquisition et la concession d'aéroports pourrait également se retrouver favorisé par les faibles valorisations de ces entreprises suite à la pandémie de COVID.

Achevé de rédiger le 8 juin 2020

Principaux mouvements

| Achats | % Début | % Fin | Variation |
|------------------|---------|-------|-----------|
| Vinci SA | - | 1.39 | + 1.39 |
| Bouygues SA | 1.70 | 2.03 | + 0.33 |
| Ventes | % Début | % Fin | Variation |
| Symrise AG | 3.30 | 2.79 | - 0.51 |
| Bechtle AG | 2.94 | 2.74 | - 0.2 |
| Adyen N.V. | 2.76 | 3.01 | + 0.25 |
| Delivery Hero AG | 3.14 | 2.90 | - 0.24 |

Fondamentaux

| | |
|--|----------|
| Bénéfice par action estimé | 3.2% |
| Année prochaine | 4.06% |
| Croissance attendue | + 26.75% |
| Dettes / actif | 21.18% |
| 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 24 Mai 19 au 29 Mai 20 | |
| Volatilité | |
| Constance Be Europe - A | 23.62% |
| STOXX Europe 600 Net TR | 26.44% |
| Tracking error 15.05% | |
| Beta | 0.737 |
| R2 | 68.08% |
| Alpha + 4.56% | Corrélation 0.8251 |

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.