



Rapport mensuel 28 mai 2021

Valeur liquidative - Part A 163.73 EUR

Actif du fonds 12.0 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.

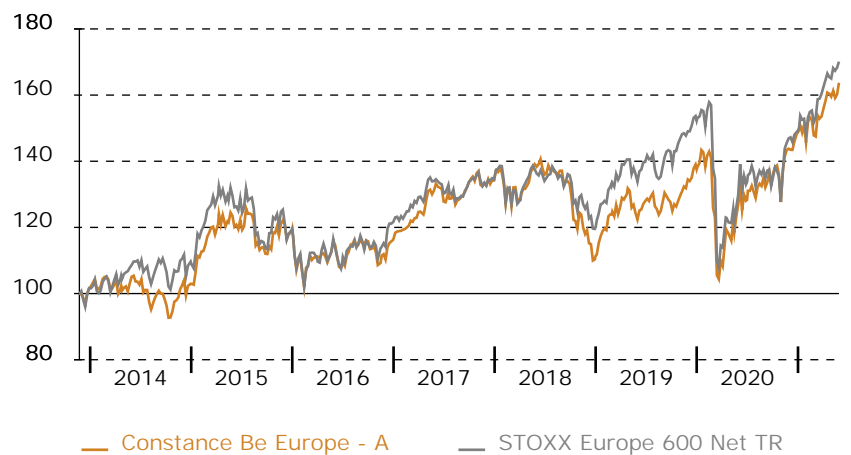
### Performance historique

	Constance Be Europe - A au 28 Mai 21											sur 1 an 32.88	depuis le 22 Nov 13 63.73	
	STOXX Europe 600 Net TR au 28 Mai 21											sur 1 an 34.99	depuis le lancement 70.12	
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année	
2021	-2.07	1.46	3.90	3.88	2.64								10.07	
	-0.75	2.44	5.73	2.88	3.09								14.02	
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	

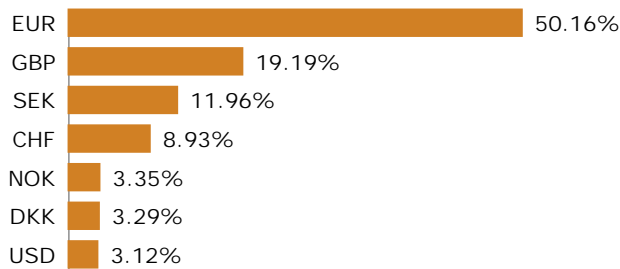
### Informations générales

Domicile	France
Structure	FCP
Dépositaire	Crédit Ind. 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

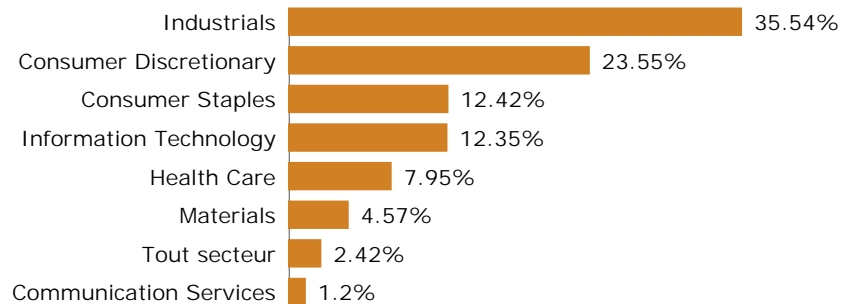
### Graphique de performance 22 Nov 13 - 28 Mai 21



### Répartition par devise



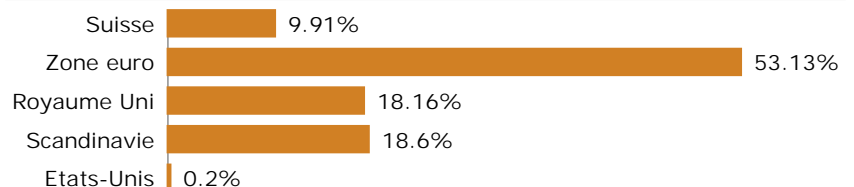
### Répartition sectorielle



### Echelle de risque



### Répartition géographique



### Récompenses

MorningStar : 3 étoiles  
Quantalys : 3 étoiles

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

STXE 600 Oil & Gas	SXEP	1.97	STXE 600 Health Care	SXDP	2.33
STXE 600 Food & Beverage	SX3P	3.23	STXE 600 Real Estate	SX86P	3.84
STXE 600 Telecommunications	SXKP	1.96	STXE 600 Personal & Household Goods	SXQP	5.68
STXE 600 Chemicals	SX4P	2.37	STXE 600 Construction & Materials	SXOP	3.60
STXE 600 Basic Resources	SXPP	1.62	STXE 600 Insurance	SXIP	0.41
STXE 600 Utilities	SX6P	1.38	STXE 600 Financial Services	SXFP	2.69
STXE 600 Retail	SXRP	6.43	STXE 600 Banks	SX7P	5.41
STXE 600 Travel & Leisure	SXTP	-4.32	STXE 600 Industrial Goods & Services	SXNP	2.28
STXE 600 Automobiles & Parts	SXAP	4.92	STXE 600 Media	SXMP	1.36
STXE 600 Technology	SX8P	0.44			

## Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
LVMH SE	3.36%
Thule Group AB	3.20%
Hermes International	3.11%
Moncler SpA	2.95%
Signify NV	2.85%
Total	15.47%
Nombre de titres 47	
Poids moyen 2.08%	
Hors cash et liquidités	

## Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
Kahoot! AS	1.42	1.20	- 0.22

## Commentaire de gestion

Sur le plan boursier, le mois de mai s'est inscrit dans la continuité du momentum initié depuis plusieurs mois favorisant l'appréciation des valeurs dites value et cycliques. En effet, les investisseurs, dopés par les espoirs d'une reprise économique plus forte qu'initialement annoncée, continuent de parier sur l'appréciation de sociétés issues de secteurs bénéficiant le plus de la réouverture des économies et cela d'autant que la campagne de vaccination s'accélère et s'accompagne de la levée progressive des restrictions sanitaires. Les valeurs dites de croissance ont quant à elles globalement vu leur performance s'éroder. Le marché a commencé à montrer des signes d'hésitation alors que les craintes d'une inflation persistante se sont accentuées entraînant des interrogations sur les futures décisions de la Banque Centrale. Sur le plan micro, les sociétés ont publié des résultats meilleurs qu'attendu dans l'ensemble. Nous continuons de penser que ces anticipations sont très optimistes, et que les sociétés s'appuyant sur un business solide et disposant d'avantages compétitifs durables restent les mieux armées pour créer de la valeur à moyen et long terme.

Par conséquent, fidèles à notre processus d'investissement, nous n'avons procédé à aucun changement majeur dans le portefeuille. Nous avons légèrement renforcé notre position sur la plateforme éducative norvégienne KAHOOT qui a été particulièrement baissé sur la période.

À l'inverse, nous notons les excellentes performances de valeurs orientées vers la réouverture économique européenne telles qu'Adidas, Rational et Amadeus IT Group.

Achevé de rédiger le 4 juin 2021

## Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	2.72%
Année prochaine	3.64%
Croissance attendue	+ 33.98%
Dettes / actif	23.19%
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 Mai 20 au 28 Mai 21

	Volatilité
Constance Be Europe - A	17.27%
STOXX Europe 600 Net TR	17.82%
	Tracking error
	6.76%
Beta	0.8981
R2	85.79%
Alpha + 2.10%	Corrélation
	0.9262

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

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.