



Rapport mensuel 26 mars 2021

Valeur liquidative - Part A 153.56 EUR

Actif du fonds 11.3 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.

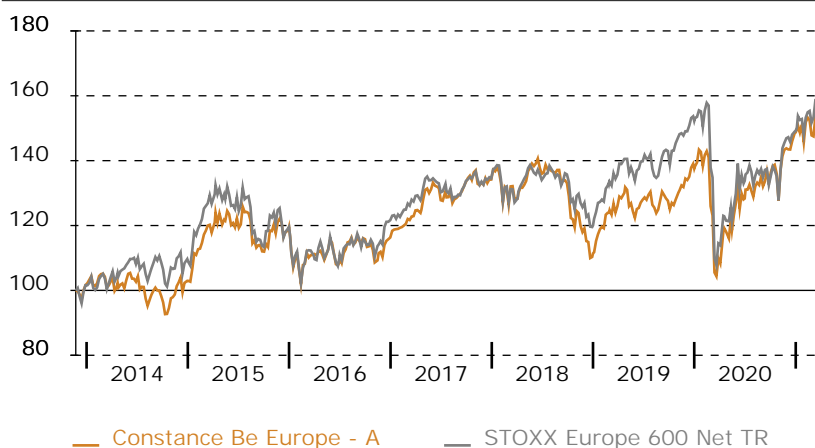
Performance historique

	Constance Be Europe - A au 26 Mars 21												sur 1 an 47.14	depuis le 22 Nov 13 53.56	
	STOXX Europe 600 Net TR au 26 Mars 21												sur 1 an 48.77	depuis le lancement 60.39	
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année		
2021	-2.07	1.46	3.90										3.23		
	-0.75	2.44	5.73										7.50		
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		

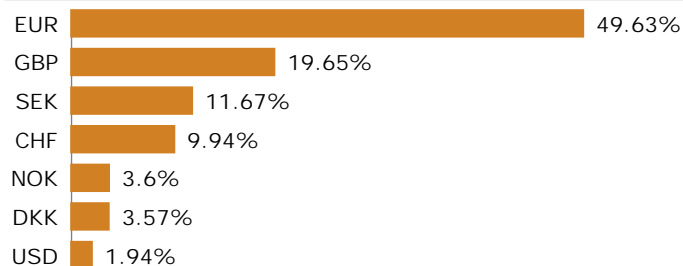
Informations générales

Domicile	France
Structure	FCP
Dépositaire	Crédit 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

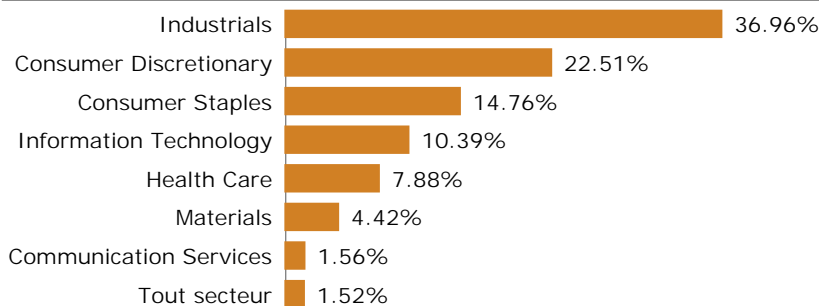
Graphique de performance 22 Nov 13 - 26 Mars 21



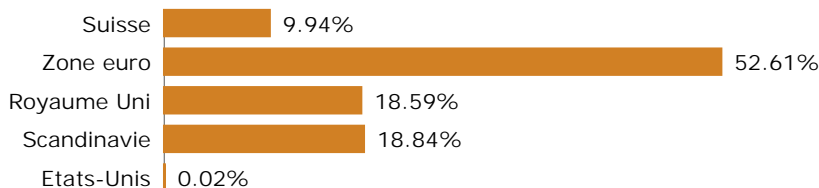
Répartition par devise



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	2.35	STXE 600 Health Care	SXDP	3.17
STXE 600 Food & Beverage	SX3P	6.80	STXE 600 Real Estate	SX86P	3.59
STXE 600 Telecommunications	SXKP	10.38	STXE 600 Personal & Household Goods	SXQP	6.50
STXE 600 Chemicals	SX4P	8.78	STXE 600 Construction & Materials	SXOP	8.75
STXE 600 Basic Resources	SXPP	-1.07	STXE 600 Insurance	SXIP	7.30
STXE 600 Utilities	SX6P	5.94	STXE 600 Financial Services	SXFP	2.96
STXE 600 Retail	SXRP	5.64	STXE 600 Banks	SX7P	5.62
STXE 600 Travel & Leisure	SXTP	8.03	STXE 600 Industrial Goods & Services	SXNP	5.04
STXE 600 Automobiles & Parts	SXAP	13.17	STXE 600 Media	SXMP	6.32
STXE 600 Technology	SX8P	4.55			

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Thule Group AB	3.37%
LVMH SE	3.03%
Trelleborg AB	2.88%
Barry Callebaut AG	2.80%
Hermes International	2.73%
Total	14.80%
Nombre de titres 47	
Poids moyen 2.10%	
Hors cash et liquidités	

Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
Asos Plc	-	1.60	+ 1.6
Dr. Martens PLC	-	1.16	+ 1.16
Symrise AG	1.49	1.81	+ 0.32
Zealand Pharma A/S	1.20	1.46	+ 0.26
Ventes	% Début	% Fin	Variation
Delivery Hero AG	1.55	-	- 1.55
Worldline SA	2.23	-	- 2.23

Commentaire de gestion

Le mois de mars s'est inscrit dans la continuité du momentum sectoriel initié depuis le début de l'année 2021 avec une forte appréciation des secteurs considérés comme cycliques dans le cadre de marchés particulièrement volatils. En effet, ces mouvements d'anticipations de reprise économique sont notamment venus se heurter aux durcissements des restrictions sanitaires annoncées par certains pays européens comme l'Allemagne l'Italie et la France entraînant de fortes variations sur les marchés financiers.

Sur le plan politique, nous notons par ailleurs l'accroissement des tensions entre l'Union Européenne et le Royaume-Uni s'agissant de l'exportation des doses de vaccins conduisant à un durcissement des règles d'exportations des vaccins par l'UE afin de privilégier les états membres.

Parallèlement, les négociations continuent sur des sujets n'ayant pas été inclus dans l'accord signé dans le cadre du Brexit notamment en ce qui concerne la réglementation financière avec un risque que la situation actuelle ne vienne impacter négativement la volonté des deux camps.

Sur le plan économique, l'Union Européenne pourrait subir le contrecoup de plusieurs jours de blocage du canal de Suez suite à l'accident d'un porte-conteneurs. En effet, cette voie maritime est l'un des axes principaux pour relier l'Union Européenne à la Chine ainsi que pour l'approvisionnement en pétrole du vieux continent.

Le FCP affiche une performance inférieure à son indicateur de référence le Stoxx Europe 600 Net Total Return sur la période. Ceci s'explique notamment par la forte surperformance de secteurs considérés comme cycliques (automobile, construction, produits chimiques, etc.) au détriment de secteurs offrant des croissances à long terme que nous privilégions au sein de notre stratégie d'investissement.

Plus précisément, certaines valeurs ont particulièrement marqué le pas notamment Adidas qui a subi les foudres des consommateurs chinois suite à leur annonce de ne plus se fournir avec du coton provenant de la province du Xinjiang. Autre valeur ayant été particulièrement affectée, Moncler, qui semble également touchée par les craintes des investisseurs quant à un durcissement de la régulation chinoise envers les entreprises étrangères ne s'approvisionnant pas localement.

À l'inverse, d'autres valeurs plus cycliques ont particulièrement bien performé. C'est notamment le cas de Trane Technologies et d'ASML Holdings qui ont bénéficié d'un momentum favorable.

Achévé de rédiger le 7 avril 2021

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	3.02%
Année prochaine	3.93%
Croissance attendue	+ 30.15%
Dettes / actif	23.37%
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 20 Mars 20 au 26 Mars 21

Volatilité	
Constance Be Europe - A	20.16%
STOXX Europe 600 Net TR	20.36%
Tracking error 15.02%	
Beta	0.718
R2	52.59%
Alpha + 11.17%	Corrélation 0.7252

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.