



Rapport mensuel 31 juillet 2020

Valeur liquidative - Part A 128.86 EUR

Actif du fonds 10.0 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 31 Jul 20												sur 1 an -1.18		depuis le 22 Nov 13 28.86	
	STOXX Europe 600 Net TR au 31 Jul 20												sur 1 an -6.70		depuis le lancement 32.52	
	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							-6.30		
	-1.18	-8.34	-16.99	6.16	6.84	3.06	-0.95							-12.96		
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			

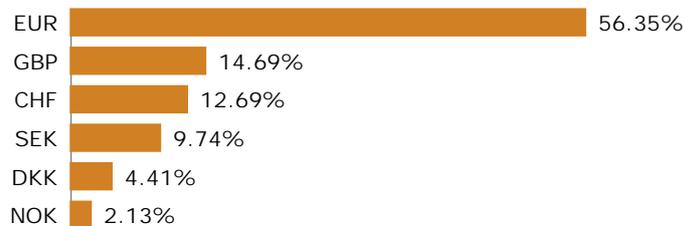
### Informations générales

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

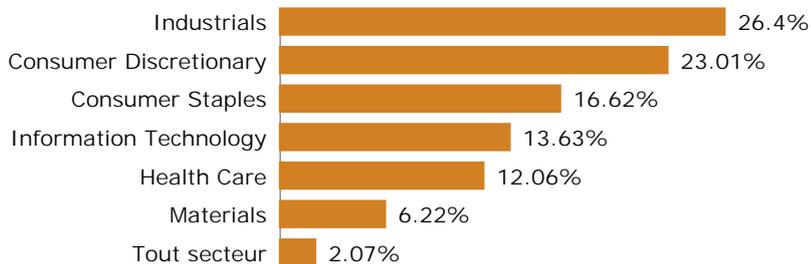
### Graphique de performance 22 Nov 13 - 31 Jul 20



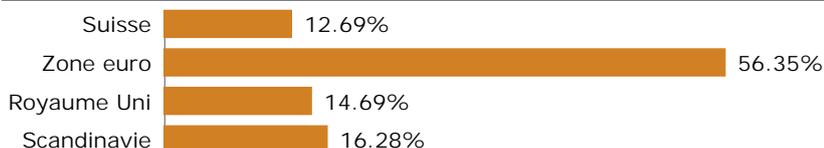
### Répartition par devise



### 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	-5.43	STXE 600 Health Care	SXDP	-2.62
STXE 600 Food & Beverage	SX3P	1.66	STXE 600 Real Estate	SX86P	0.61
STXE 600 Telecommunications	SXKP	-5.79	STXE 600 Personal & Household Goods	SXQP	-2.62
STXE 600 Chemicals	SX4P	4.84	STXE 600 Construction & Materials	SXOP	-1.51
STXE 600 Basic Resources	SXPP	1.45	STXE 600 Insurance	SXIP	-3.20
STXE 600 Utilities	SX6P	1.76	STXE 600 Financial Services	SXFP	1.38
STXE 600 Retail	SXRP	0.38	STXE 600 Banks	SX7P	-5.38
STXE 600 Travel & Leisure	SXTP	-2.44	STXE 600 Industrial Goods & Services	SXNP	1.37
STXE 600 Automobiles & Parts	SXAP	-3.06	STXE 600 Media	SXMP	-7.52
STXE 600 Technology	SX8P	-0.03			

### Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Adyen N.V.	3.42%
Delivery Hero AG	3.34%
Alstom SA	3.27%
Givaudan-REG	3.15%
Symrise AG	3.06%
<b>Total</b>	<b>16.26%</b>
Nombre de titres 47	
Poids moyen 2.08%	
Hors cash et liquidités	

### Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
Signify NV	-	0.92	+ 0.92
Ventes			
	% Début	% Fin	Variation
Bechtle AG	2.76	2.75	- 0.01
L'Oreal SA	2.41	1.83	- 0.58
Danone	1.30	-	- 1.3
Roche Holding AG - Genusschein	3.21	1.47	- 1.74

### Commentaire de gestion

En Europe, l'activité économique s'est améliorée au sein de toute la zone euro, les indicateurs mensuels, notamment les PMI, ont fait état d'une situation encourageante sur tous les secteurs d'activité. L'accord trouvé sur un plan de relance de 750 milliards d'euros financé par une dette communautaire a contribué à rassurer les investisseurs quant à la volonté politique de soutien à l'économie après plusieurs semaines de négociations. Sur le plan sanitaire, contrairement aux États-Unis, l'épidémie semble encore être sous contrôle même si plusieurs pays (Espagne, France, Allemagne, Grande-Bretagne) constatent de nouvelles hausses du nombre de cas testés positifs au Covid-19. En ce qui concerne le Brexit, les négociations semblent rester au point mort notamment sur la réglementation et la concurrence. Un " Hard Brexit " semble de plus en plus probable, ce qui ajouterait des difficultés économiques et politiques supplémentaires à l'Union Européenne dans un contexte déjà fragile.

Le fonds a surperformé le Stoxx 600 Net TR sur la période notamment grâce à de bonnes publications de résultats comme Signify (récemment acheté dans le portefeuille), Thule Group et Alstom, qui ont dépassé les attentes des investisseurs. À l'inverse, d'autres sociétés comme Vinci et Danone ont déçu les investisseurs. Ceci nous a d'ailleurs conduits à solder notre position sur la société Danone arguant que la société n'avait pas bénéficié sur la période de demande accrue pour les produits de consommation de base, au contraire de la plupart de ses compétiteurs. Notons également que les performances du fonds ont été soutenues par des orientations sectorielles pertinentes notamment sur l'Industrie, la consommation de base, la consommation discrétionnaire (notamment le retail) et l'infotech. Par ailleurs, le fonds est globalement absent d'autres secteurs moins porteurs comme les banques, l'énergie et les télécommunications.

Achévé de rédiger le 11 août 2020

### Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	2.97%
Année prochaine	3.92%
Croissance attendue	+ 31.84%
Dettes / actif	20.38%
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 26 Jul 19 au 31 Jul 20

	Volatilité
Constance Be Europe - A	24.68%
STOXX Europe 600 Net TR	28.2%
Tracking error	
	15.39%
Beta	0.7339
R2	70.35%
Alpha	+ 3.91%
Corrélation	0.8388

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](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.