



Rapport mensuel 30 juillet 2021

Valeur liquidative - Part A 170.33 EUR

Actif du fonds 12.7 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

	Constance Be Europe - A au 30 Jul 21												sur 1 an	depuis le 22 Nov 13		
	STOXX Europe 600 Net TR au 30 Jul 21												sur 1 an	depuis le lancement		
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année			
2021	-2.07	1.46	3.90	3.88	2.64	0.61	3.40						14.51			
	-0.75	2.44	5.73	2.88	3.09	1.00	2.06						17.52			
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			

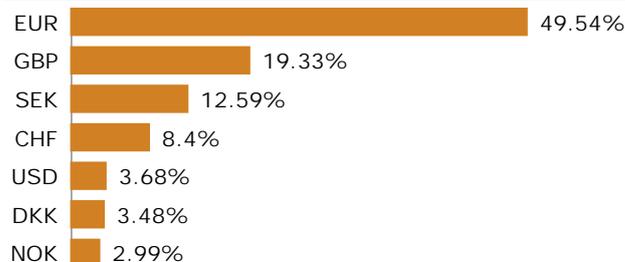
Informations générales

Domicile	France
Structure	FCP
Dépositaire	Crédit Ind. et Commercial S.A.
SdG	Constance Associés S.A.S.
Gérant	Virginie ROBERT
Cacs	Mazars
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

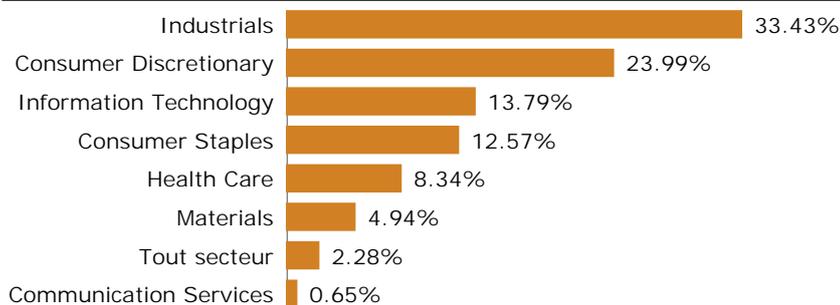
Graphique de performance 22 Nov 13 - 30 Jul 21



Répartition par devise



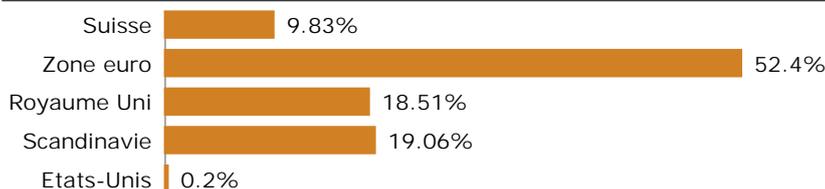
Répartition sectorielle



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	-4.82	STXE 600 Health Care	SXDP	2.43
STXE 600 Food & Beverage	SX3P	0.84	STXE 600 Real Estate	SX86P	6.36
STXE 600 Telecommunications	SXKP	-0.57	STXE 600 Personal & Household Goods	SXQP	-0.23
STXE 600 Chemicals	SX4P	3.62	STXE 600 Construction & Materials	SXOP	3.73
STXE 600 Basic Resources	SXPP	7.21	STXE 600 Insurance	SXIP	0.74
STXE 600 Utilities	SX6P	1.11	STXE 600 Financial Services	SXFP	5.57
STXE 600 Retail	SXRP	-1.60	STXE 600 Banks	SX7P	-0.81
STXE 600 Travel & Leisure	SXTP	0.10	STXE 600 Industrial Goods & Services	SXNP	3.52
STXE 600 Automobiles & Parts	SXAP	-1.39	STXE 600 Media	SXMP	5.63
STXE 600 Technology	SX8P	4.97			

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Thule Group AB	3.36%
Hermes International	3.32%
LVMH SE	3.27%
Givaudan-REG	2.98%
Carl Zeiss Meditec AG	2.82%
Total	15.75%
Nombre de titres 47	
Poids moyen 2.08%	
Hors cash et liquidités	

Commentaire de gestion

Les marchés d'actions européens ont connu une belle progression au mois de juillet malgré un contexte sanitaire marqué par la montée en puissance du variant Delta et par le retour de restrictions sanitaires dans plusieurs pays européens. Les investisseurs semblent toutefois avoir intégré la possibilité d'une reprise économique moins durable qu'initialement anticipée. Nous pensons que ces doutes sur la durabilité de la reprise devraient contraindre les investisseurs à se focaliser de nouveau sur les fondamentaux des entreprises.

Les publications de résultats du Q2 2021, très nombreuses au mois de juillet, ont été riches d'enseignements. Nous en retiendrons trois principaux : 1) les managements des entreprises ont été globalement prudents sur les perspectives de croissance pour les prochains trimestres, alimentant de fait les doutes des investisseurs sur la durabilité de la reprise économique, 2) la plupart des publications décevantes ont été durement sanctionnées par les investisseurs, 3) les excellents résultats, notamment ceux de sociétés offrant de la visibilité sur leur croissance, n'ont pas toujours été récompensés par une hausse significative des cours après publication.

Nous avons procédé à quelques ajustements dans le portefeuille au mois de juillet. Nous avons notamment décidé de prendre des profits en allégeant notre position sur SIGNIFY et en vendant nos titres BECHTLE. Par ailleurs, nous avons renforcé nos positions sur AEROPORTS DE PARIS, et sur SINCH en raison de bonnes perspectives de croissance à long terme.

Achévé de rédiger le 6 août 2021

Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
Darktrace PLC	-	1.74	+ 1.74
Tod's Spa	0.70	1.28	+ 0.58
Sinch AB	0.82	1.47	+ 0.65
TE Connectivity Ltd	0.98	1.43	+ 0.45
Essity Aktiebolag-B	1.85	2.03	+ 0.18
Ventes	% Début	% Fin	Variation
Asos Plc	1.27	-	- 1.27
Signify NV	2.93	1.44	- 1.49
Bechtle AG	2.12	-	- 2.12

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	2.42%
Année prochaine	3.36%
Croissance attendue	+ 39.17%
Dettes / actif	23.3%
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 Jul 20 au 30 Jul 21

Volatilité	
Constance Be Europe - A	15.36%
STOXX Europe 600 Net TR	14.62%
Tracking error 6.22%	
Beta	0.9612
R2	83.72%
Alpha	+ 2.52%
Corrélation	0.915

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.