



Rapport mensuel 27 novembre 2020

Valeur liquidative - Part A 143.8 EUR

Actif du fonds 11.1 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 27 Nov 20												sur 1 an	9.04	depuis le 22 Nov 13		43.80
	STOXX Europe 600 Net TR au 27 Nov 20												sur 1 an	-0.58	depuis le lancement		46.90
	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	4.70	-1.30	-4.13	12.64		4.57				
	-1.18	-8.34	-16.99	6.16	6.84	3.06	-0.95	3.69	-3.53	-3.62	14.97		-3.51				
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				

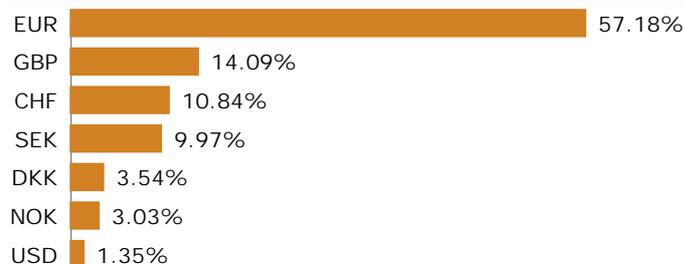
Informations générales

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

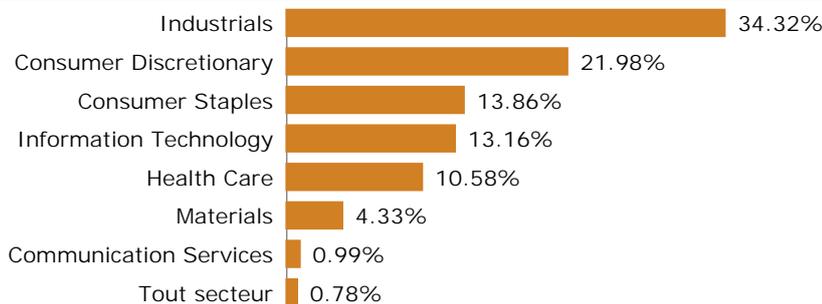
Graphique de performance 22 Nov 13 - 27 Nov 20



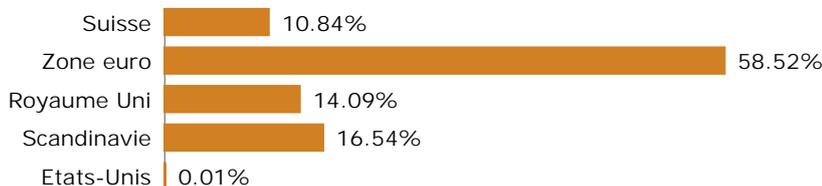
Répartition par devise



Répartition sectorielle



Répartition géographique



Echelle de risque



Récompenses

MorningStar : 4 étoiles
Quantalys : 2 étoiles

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

STXE 600 Oil & Gas	SXEP	35.26	STXE 600 Health Care	SXDP	6.00
STXE 600 Food & Beverage	SX3P	10.68	STXE 600 Real Estate	SX86P	12.58
STXE 600 Telecommunications	SXKP	13.21	STXE 600 Personal & Household Goods	SXQP	11.17
STXE 600 Chemicals	SX4P	12.26	STXE 600 Construction & Materials	SXOP	15.82
STXE 600 Basic Resources	SXPP	19.65	STXE 600 Insurance	SXIP	26.01
STXE 600 Utilities	SX6P	11.94	STXE 600 Financial Services	SXFP	16.16
STXE 600 Retail	SXRP	14.43	STXE 600 Banks	SX7P	33.87
STXE 600 Travel & Leisure	SXTP	19.67	STXE 600 Industrial Goods & Services	SXNP	14.39
STXE 600 Automobiles & Parts	SXAP	23.78	STXE 600 Media	SXMP	15.45
STXE 600 Technology	SX8P	13.74			

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Bechtle AG	2.83%
LVMH SE	2.75%
Givaudan-REG	2.73%
Barry Callebaut AG	2.69%
Alstom SA	2.58%
Total	13.58%
Nombre de titres	52
Poids moyen	1.91%
Hors cash et liquidités	

Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
Aéroports de Paris	-	1.57	+ 1.57
Thales SA	-	1.48	+ 1.48
Amadeus IT Group SA	-	1.25	+ 1.25
Saab AB	-	0.98	+ 0.98
Kahoot! AS	-	0.99	+ 0.99
Ventes	% Début	% Fin	Variation
Droit optionnel Alstom	-	0.25	+ 0.25
Safran SA	2.37	2.53	+ 0.16
Essity Aktiebolag-B	2.43	1.97	- 0.46
Rational AG	2.55	2.39	- 0.16
Bouygues SA	2.15	1.92	- 0.23

Commentaire de gestion

Durant la période écoulée, les marchés européens ont connu un élan d'optimisme grâce à des avancées réalisées dans le "tunnel de négociation" en vue d'obtenir un accord pour le Brexit. Certains points majeurs comme les conditions de concurrence, les normes et la pêche restent à éclaircir très vite pour qu'un accord puisse être ratifié d'ici à la fin de l'année.

Sur le plan sanitaire, la situation semble s'améliorer progressivement en Europe. Les premiers résultats de phases 3 de vaccins contre le coronavirus 19 ont été révélés avec des taux d'efficacité supérieurs à 90%.

Ces nouvelles ont agi comme un formidable catalyseur des marchés boursiers. Nous notons que la performance des marchés financiers européens n'a pas été uniforme, certains secteurs tels que l'énergie, les financières, l'industrie (cycliques) ainsi qu'une partie de la consommation discrétionnaire (hospitalité, restauration, activités de groupe) ont plus particulièrement bénéficié des annonces autour du vaccin que d'autres secteurs du fait de leur niveau de valorisation très bas depuis le début de la pandémie.

Quoiqu'ayant vendu les positions ayant bénéficié de la pandémie et réalloué sur des valeurs bien gérées qui rebondissent, le FCP a légèrement sous performé son indicateur de référence. Il est plus difficile de faire ressortir de grands leaders de segments de croissance en Europe (hors luxe et quelques secteurs bien définis) ; contrairement au marché nord-américain. Et la prépondérance de sociétés considérées comme "value" au sein des marchés européens a été d'autant plus préjudiciable pour le FCP qui a un biais croissance, dans la mesure où elle impacte fortement la performance du Stoxx 600 qui affiche d'ailleurs une performance supérieure au S&P500 Total Return et au MSCI World Index Total return sur la période.

Au cours du mois écoulé, nous avons par exemple acheté les titres Meggit, Thales et Aéroport de Paris, trois sociétés que nous apprécions pour la qualité de leur business et leur bonne gestion, leur potentiel de croissance futur ainsi que leur position de leaders sur leurs segments respectifs. À l'inverse, nous avons pris des profits sur les sociétés Adyen NA, Delivery Hero et Ocado qui ont toutes trois fortement bénéficié de la pandémie dans la mesure où l'utilisation des services qu'ils proposent ont augmenté (paiements digitaux, services de livraison à domicile).

Achevé de rédiger le 7 décembre 2020

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	2.73%
Année prochaine	3.7%
Croissance attendue	+ 35.27%
Dettes / actif	21.81%
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 Nov 19 au 27 Nov 20

	Volatilité
Constance Be Europe - A	26.6%
STOXX Europe 600 Net TR	29.84%
	Tracking error
	15.42%
Beta	0.7638
R2	73.43%
Alpha	+ 9.21%
Corrélation	0.8569

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.