

Rapport mensuel 24 septembre 2021
 Valeur liquidative - Part A 169.93 EUR
 Actif du fonds 12.4 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 24 Sep 21 | | | | | | | | | | sur 1 an | 24.27 | depuis le 22 Nov 13 | | 69.93 |
|------|--------------------------------------|-------|--------|------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|----------|-------|---------------------|--|-------|
| | STOXX Europe 600 Net TR au 24 Sep 21 | | | | | | | | | | sur 1 an | 28.35 | depuis le lancement | | 76.44 |
| | 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 | 0.72 | -0.94 | | | | 14.24 | | |
| | -0.75 | 2.44 | 5.73 | 2.88 | 3.09 | 1.00 | 2.06 | 2.49 | -1.82 | | | | 18.25 | | |
| 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 | | |

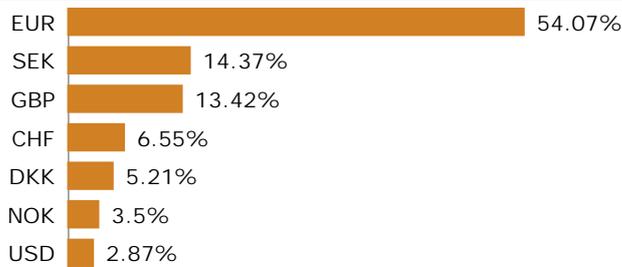
Informations générales

| | |
|-------------------------|--------------------------------|
| 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 |

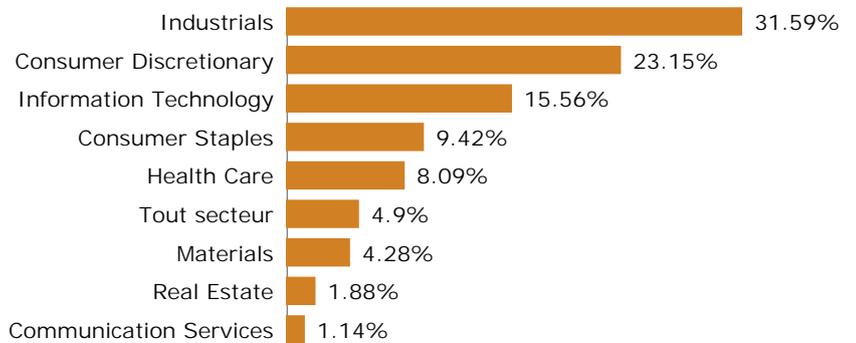
Graphique de performance 22 Nov 13 - 24 Sep 21



Répartition par devise



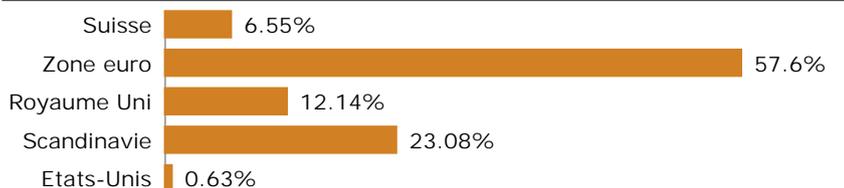
Répartition sectorielle



Echelle de risque



Répartition géographique



Récompenses

MorningStar : 3 étoiles

, Quantalys : 2 étoiles

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

| | | | | | |
|------------------------------|------|--------|--------------------------------------|-------|-------|
| STXE 600 Oil & Gas | SXEP | 4.64 | STXE 600 Health Care | SXDP | -3.20 |
| STXE 600 Food & Beverage | SX3P | -1.79 | STXE 600 Real Estate | SX86P | -5.72 |
| STXE 600 Telecommunications | SXKP | -4.53 | STXE 600 Personal & Household Goods | SXQP | -0.83 |
| STXE 600 Chemicals | SX4P | -3.00 | STXE 600 Construction & Materials | SXOP | -4.13 |
| STXE 600 Basic Resources | SXPP | -10.12 | STXE 600 Insurance | SXIP | -3.12 |
| STXE 600 Utilities | SX6P | -4.51 | STXE 600 Financial Services | SXFP | -4.21 |
| STXE 600 Retail | SXRP | -1.18 | STXE 600 Banks | SX7P | 0.48 |
| STXE 600 Travel & Leisure | SXTP | 6.06 | STXE 600 Industrial Goods & Services | SXNP | -1.08 |
| STXE 600 Automobiles & Parts | SXAP | -0.69 | STXE 600 Media | SXMP | -2.01 |
| STXE 600 Technology | SX8P | 1.00 | | | |

Portefeuille

| | |
|-------------------------|--------|
| 5 plus fortes positions | Poids |
| Thule Group AB | 3.75% |
| Hermes International | 3.38% |
| LVMH SE | 3.18% |
| ASML Holding NV | 3.06% |
| Dassault Systemes SA | 2.97% |
| Total | 16.34% |
| Nombre de titres | 44 |
| Poids moyen | 2.19% |
| Hors cash et liquidités | |

Principaux mouvements

| Achats | % Début | % Fin | Variation |
|--------------------------|---------|-------|-----------|
| Shurgard Self Storage SA | - | 1.88 | + 1.88 |
| Genmab A/S | - | 1.49 | + 1.49 |
| Exclusive Networks SA | - | 1.38 | + 1.38 |
| Sinch AB | 1.60 | 2.22 | + 0.61 |
| Symrise AG | 1.89 | 2.36 | + 0.47 |
| Ventes | % Début | % Fin | Variation |
| ABB Ltd. Reg. | 2.71 | 1.96 | - 0.74 |
| Barry Callebaut AG | 2.83 | 1.68 | - 1.15 |
| Givaudan-REG | 3.02 | 1.92 | - 1.1 |
| TE Connectivity Ltd | 1.49 | - | - 1.49 |
| Ocado Group | 1.55 | - | - 1.55 |

Commentaire de gestion

Les marchés d'actions européens ont délivré une performance négative au mois de septembre. Les investisseurs ont été refroidis en fin de mois par les perspectives d'une inflation plus persistante qu'initialement anticipée. Cette inflation est notamment alimentée par la hausse des prix de l'énergie et de certaines matières premières, ainsi que par les goulets d'étranglement sur les chaînes d'approvisionnement. Les taux longs ont logiquement connu une remontée significative lors de la période, notamment en France et en Allemagne, entraînant par ricochet une réaction négative sur les marchés actions. Les investisseurs demeurent très attentifs aux discours de la BCE qui a réaffirmé sa volonté de ne pas réagir excessivement aux effets « transitoires » de l'inflation, admettant tout de même que les goulets d'étranglement pourraient persister plusieurs mois.

En l'absence de publications de résultats, les marchés actions ont été principalement animés par ces considérations macroéconomiques. Le mois d'octobre devrait remettre les fondamentaux des entreprises au cœur des préoccupations des investisseurs avec de nombreuses publications pour les résultats du Q3. Fidèles à notre philosophie de gestion, nous continuons d'investir prioritairement dans des entreprises qui disposent d'avantages compétitifs durables, et dont la croissance de l'activité est peu dépendante des aléas macroéconomiques. Nous n'avons pas modifié notre stratégie d'investissement et avons simplement procédé à quelques ajustements au sein du portefeuille. Nous avons ajusté notre exposition au Royaume-Uni pour se conformer aux règles d'éligibilité au PEA, et avons notamment vendu nos titres SMITH & NEPHEW et TATE & LYLE. Nous avons initié des positions sur GENMAB, société biotechnologique spécialisée dans le traitement du cancer, et SHURGARD SELF STORAGE, location de box et garde-meuble, investissement réalisé dans le cadre du thème LAST MILE (les enjeux de stockage et de livraison de courte distance dans les villes). Nous avons par ailleurs légèrement renforcé plusieurs positions notamment COLOPLAST, L'OREAL, REMY COINTREAU, SAAB, SINCH et TRANE TECHNOLOGIES.

Achévé de rédiger le 1er octobre 2021

Fondamentaux

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 18 Sep 20 au 24 Sep 21

| | |
|-------------------------|--------------------|
| | Volatilité |
| Constance Be Europe - A | 15.26% |
| STOXX Europe 600 Net TR | 14.08% |
| Tracking error | 6.32% |
| Beta | 0.9869 |
| R2 | 82.87% |
| Alpha - 0.60% | Corrélation 0.9103 |

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.