



Rapport mensuel 25 février 2022

Valeur liquidative - Part A 150.74 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 25 Fév 22												sur 1 an	depuis le 22 Nov 13	
	STOXX Europe 600 Net TR au 25 Fév 22												sur 1 an	depuis le lancement	
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année		
2022	-11.23	-1.37											-12.45		
	-4.51	-2.46											-6.86		
2021	-2.07	1.46	3.90	3.88	2.64	0.61	3.40	0.72	-0.94	0.40	-2.67	3.68	15.74		
	-0.75	2.44	5.73	2.88	3.09	1.00	2.06	2.49	-1.82	2.79	-2.31	5.19	24.91		
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		

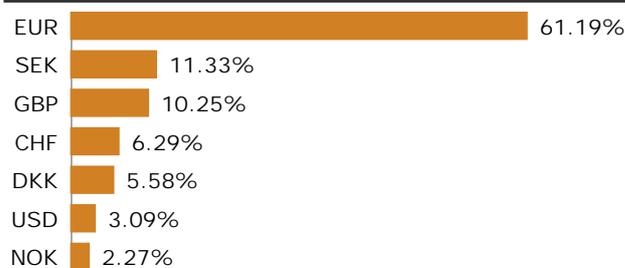
Informations générales

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

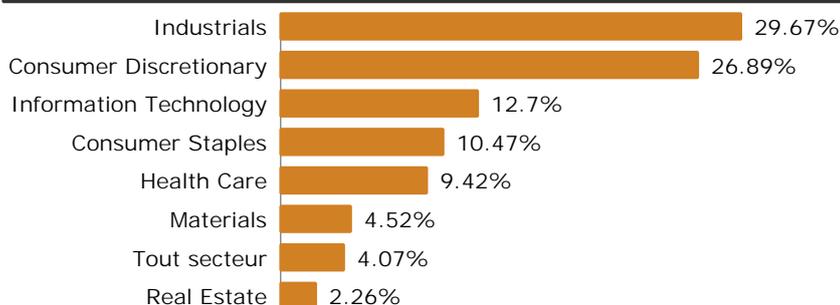
Graphique de performance 22 Nov 13 - 25 Fév 22



Répartition par devise



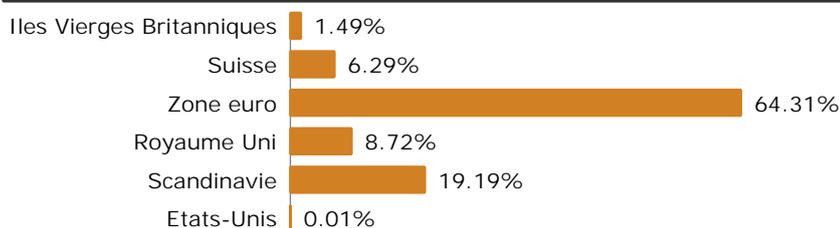
Répartition sectorielle



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	0.32	STXE 600 Health Care	SXDP	-0.64
STXE 600 Food & Beverage	SX3P	0.02	STXE 600 Real Estate	SX86P	-2.76
STXE 600 Telecommunications	SXKP	-2.45	STXE 600 Personal & Household Goods	SXQP	-3.30
STXE 600 Chemicals	SX4P	-5.10	STXE 600 Construction & Materials	SXOP	-2.49
STXE 600 Basic Resources	SXPP	5.80	STXE 600 Insurance	SXIP	-6.52
STXE 600 Utilities	SX6P	-0.30	STXE 600 Financial Services	SXFP	-4.58
STXE 600 Retail	SXRP	-10.84	STXE 600 Banks	SX7P	-4.88
STXE 600 Travel & Leisure	SXTP	-2.76	STXE 600 Industrial Goods & Services	SXNP	-3.28
STXE 600 Automobiles & Parts	SXAP	-2.54	STXE 600 Media	SXMP	-1.49
STXE 600 Technology	SX8P	-3.95			

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
LVMH SE	3.43%
BAE Systems PLC	3.14%
Safran SA	3.11%
Moncler SpA	3.00%
MTU Aero Engines	2.98%
Total	15.65%

Nombre de titres 43

Poids moyen 2.23%

Hors cash et liquidités

Commentaire de gestion

Le mois de février a été particulièrement marqué par le déclenchement de l'invasion de l'Ukraine par la Russie. Ce conflit a provoqué une incertitude politique mondiale sans précédent au 21ème siècle et cristallise les inquiétudes des investisseurs concernant la croissance mondiale comme en atteste la réaction des marchés boursiers.

Ceci étant dit, nous notons un changement du paradigme de marché qui favorisait les actions dites « value » depuis 2021 vers un retour à l'appétence pour les valeurs dites « de croissance » au cours de la dernière semaine du mois. Cela s'explique notamment par les révisions des anticipations de politique monétaire de la BCE dont le marché n'attend plus de hausse de taux pour 2022.

D'autre part, ces valeurs étant généralement moins liées à une cyclicité de l'économie, elles bénéficient d'une plus grande résilience au scénario d'un essoufflement économique mondial et possèdent des marges plus importantes qui leur permettent d'absorber plus facilement les hausses de coûts liées à l'approvisionnement de matières premières, énergétiques notamment.

Enfin, à la faveur de la fin de la période de publications des résultats des entreprises européennes, nous observons que les entreprises ont de manière générale surperformé les attentes du marché en affichant des ventes 11.27% et des résultats 5.29% supérieures au consensus, confirmant ainsi la continuité de la dynamique de reprise de l'économie européenne malgré un contexte inflationniste.

Durant le mois de février, nous avons poursuivi l'orientation du fonds sur des valeurs « GARP » en renforçant notre exposition sur des titres comme ASM International et Aena SME SA. À l'inverse, nous avons cédé notre position sur le titre Adyen que nous considérons comme risqué de par son niveau de valorisation.

Achevé de rédiger le 7 mars 2022.

Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
Icon PLC	-	1.59	+ 1.59
ASM International	-	1.51	+ 1.51
AENA SM SA	1.43	1.99	+ 0.56
OVH Group SAS	2.48	2.68	+ 0.2
Genmab A/S	1.92	2.28	+ 0.35
Ventes	% Début	% Fin	Variation
Adyen N.V.	1.54	-	- 1.54

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	2.36%
Année prochaine	3.67%
Croissance attendue	+ 55.45%
Dettes / actif	25.18%
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 19 Fév 21 au 25 Fév 22

	Volatilité
Constance Be Europe - A	14.04%
STOXX Europe 600 Net TR	10.34%
	Tracking error
	7.16%
Beta	1.1817
R2	75.79%
Alpha -	13.27%
Corrélation	0.8706

Pour la gestion du FCP pendant le mois écoulé Constance Associés a eu recours à une sélection d'intermédiaires comme Makor Securities.

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.