



Rapport mensuel 28 janvier 2022

Valeur liquidative - Part A 152.84 EUR

Actif du fonds 11.2 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 28 Jan 22												sur 1 an	1.27	depuis le 22 Nov 13		52.84
	STOXX Europe 600 Net TR au 28 Jan 22												sur 1 an	16.44	depuis le lancement		77.96
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année				
2022	-11.23													-11.23			
	-4.51													-4.51			
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				

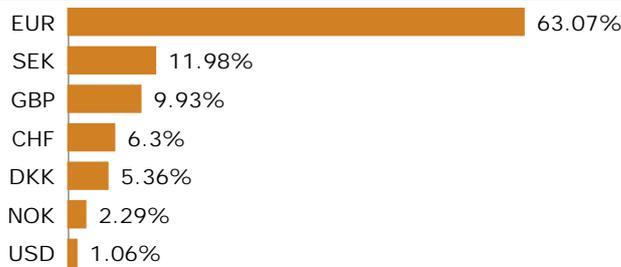
Informations générales

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

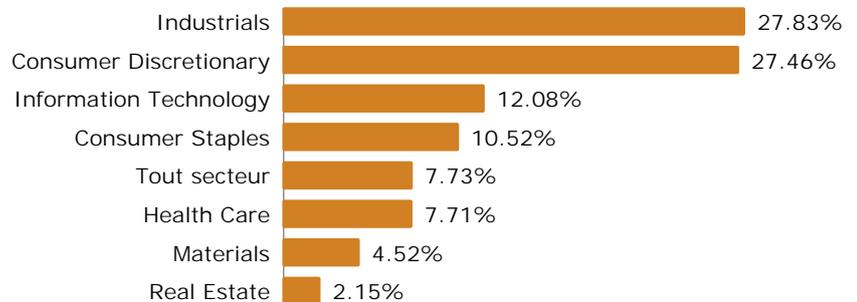
Graphique de performance 22 Nov 13 - 28 Jan 22



Répartition par devise



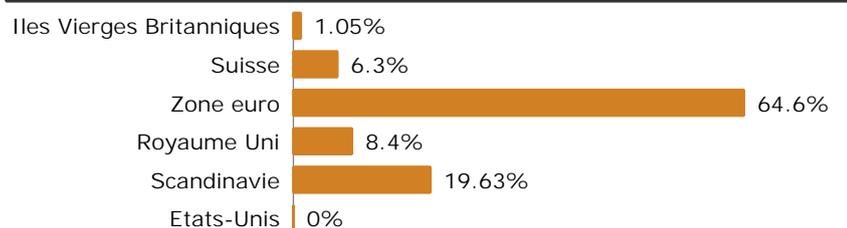
Répartition sectorielle



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	9.35	STXE 600 Health Care	SXDP	-6.91
STXE 600 Food & Beverage	SX3P	-5.86	STXE 600 Real Estate	SX86P	-4.68
STXE 600 Telecommunications	SXKP	2.72	STXE 600 Personal & Household Goods	SXQP	-5.06
STXE 600 Chemicals	SX4P	-6.38	STXE 600 Construction & Materials	SXOP	-8.88
STXE 600 Basic Resources	SXPP	4.71	STXE 600 Insurance	SXIP	5.06
STXE 600 Utilities	SX6P	-2.58	STXE 600 Financial Services	SXFP	-9.29
STXE 600 Retail	SXRP	-4.85	STXE 600 Banks	SX7P	7.18
STXE 600 Travel & Leisure	SXTP	-1.85	STXE 600 Industrial Goods & Services	SXNP	-10.35
STXE 600 Automobiles & Parts	SXAP	0.03	STXE 600 Media	SXMP	-6.30
STXE 600 Technology	SX8P	-15.02			

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
LVMH SE	3.67%
Thule Group AB	3.23%
Moncler SpA	3.02%
Christian Dior SA	2.98%
Hermes International	2.89%
Total	15.79%
	Nombre de titres 42
	Poids moyen 2.20%
	Hors cash et liquidités

Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
AENA SM SA	-	1.43	+ 1.43
Capri Holdings Ltd	-	1.05	+ 1.05
Genmab A/S	1.84	1.92	+ 0.08
Interparfums SA	1.78	1.95	+ 0.17
Intl Consolidated Airlines Grp SA	1.07	1.53	+ 0.46
Ventes	% Début	% Fin	Variation
LVMH SE	3.62	3.67	+ 0.05
Hermes International	3.67	2.89	- 0.78
ABB Ltd. Reg.	2.23	1.62	- 0.61
Kahoot! AS	0.83	-	- 0.83
Dassault Systemes SA	2.12	0.96	- 1.15

Commentaire de gestion

L'inquiétude des investisseurs a marqué le mois écoulé, quant à la normalisation de la politique monétaire et la réduction de la politique budgétaire américaine. Après avoir pendant longtemps cru à une inflation transitoire, la FED reconnaît maintenant le caractère plus important et durable qu'attendu de la hausse des prix aux États-Unis, avec notamment des hausses de prix, des goulots d'étranglements sur les chaînes de production et des hausses de salaires. La FED se voit, tardivement, contrainte de reprendre le leadership sur cette situation qui lui échappe, suite au FOMC meeting du 26 janvier. Sont prévues plusieurs hausses de taux en 2022 à compter du mois de mars ainsi que par une réduction rapide de son bilan (1350 milliards de dollars attendu pour 2022) par l'arrêt de ses mesures d'achats d'actifs obligataires et de crédits immobiliers.

Le marché américain a fortement réagi à ce changement de paradigme avant que cela engendre une contagion aux autres marchés mondiaux avec en première ligne de mire les actions dites de croissance qui bénéficient d'une valorisation plus élevée que le reste du marché en lien avec leur perspectives de développement futurs. Cette situation risque de perdurer quelque peu, mais devrait tendre à une inversion d'ici à la fin du trimestre du fait de la communication plus claire de la Réserve Fédérale ainsi que des publications d'entreprises qui vont rassurer les investisseurs sur les fondamentaux des entreprises, notamment américaines.

À ce titre, nous observons que les premiers résultats des entreprises d'Europe de l'Ouest s'inscrivent au-dessus du consensus de marché avec des surprises positives de 5.05% sur les chiffres d'affaires et de 0.84% sur les résultats, confirmant le maintien de la dynamique de reprise économique engagée depuis les réouvertures.

Du côté des publications d'entreprises en portefeuille, le segment du luxe a illustré sa bonne dynamique avec les résultats supérieures aux attentes des sociétés LVMH et Tod's. À l'inverse, Givaudan n'a pas été en mesure de maintenir ses marges dû à l'accroissement des coûts des matières premières provoquant l'inquiétude des investisseurs quant à la durabilité de sa structure de marge.

Achevé de rédiger le 1er février 2022

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	1.67%
Année prochaine	3.01%
Croissance attendue	+ 79.56%
Dettes / actif	24.47%
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 Jan 21 au 28 Jan 22

	Volatilité
Constance Be Europe - A	15.08%
STOXX Europe 600 Net TR	10.89%
	Tracking error 7.07%
Beta	1.2478
R2	81.23%
Alpha	- 14.34%
Corrélation	0.9013

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.