



Rapport mensuel 27 mai 2022

Valeur liquidative - Part A 143.02 EUR

Actif du fonds 10.6 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.

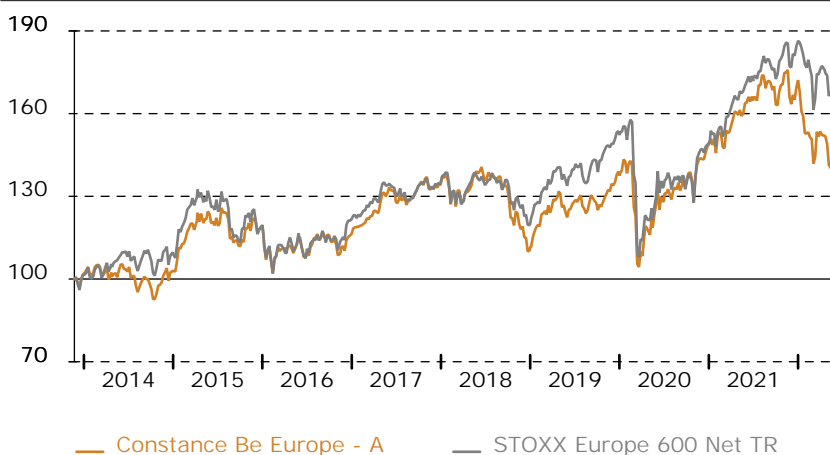
Performance historique

	Constance Be Europe - A au 27 Mai 22												sur 1 an	depuis le 22 Nov 13			
	STOXX Europe 600 Net TR au 27 Mai 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	0.64	-1.73	-4.06									-16.93			
	-4.51	-2.46	0.34	-0.16	-0.81									-7.46			
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				

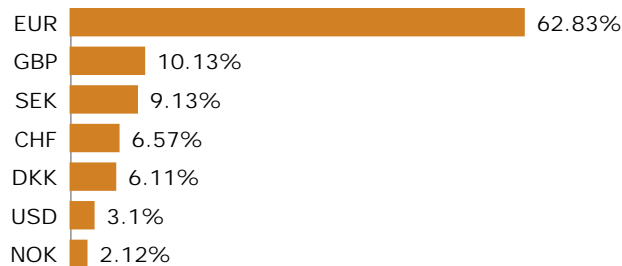
Informations générales

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

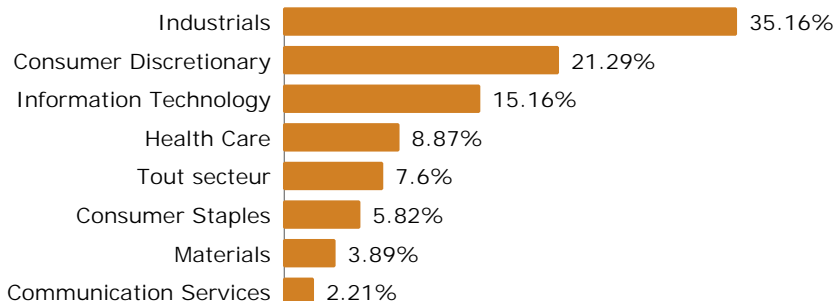
Graphique de performance 22 Nov 13 - 27 Mai 22



Répartition par devise



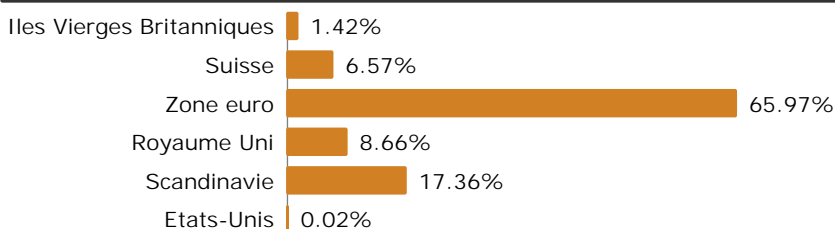
Répartition sectorielle



Echelle de risque



Répartition géographique



Récompenses

MorningStar : 2 étoiles

, Quantalys : 2 étoiles

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

STXE 600 Oil & Gas	SXEP	7.86	STXE 600 Health Care	SXDP	-3.56
STXE 600 Food & Beverage	SX3P	-7.13	STXE 600 Real Estate	SX86P	-5.12
STXE 600 Telecommunications	SXKP	2.50	STXE 600 Personal & Household Goods	SXQP	-3.97
STXE 600 Chemicals	SX4P	-1.08	STXE 600 Construction & Materials	SXOP	-4.33
STXE 600 Basic Resources	SXPP	0.23	STXE 600 Insurance	SXIP	-2.22
STXE 600 Utilities	SX6P	-0.59	STXE 600 Financial Services	SXFP	-1.05
STXE 600 Retail	SXRP	3.12	STXE 600 Banks	SX7P	5.15
STXE 600 Travel & Leisure	SXTP	-0.66	STXE 600 Industrial Goods & Services	SXNP	-1.94
STXE 600 Automobiles & Parts	SXAP	0.85	STXE 600 Media	SXMP	-6.01
STXE 600 Technology	SX8P	-2.61			

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Saab AB	4.19%
BAE Systems PLC	3.81%
Airbus Group NV	3.43%
Aéroports de Paris	3.41%
LVMH SE	3.20%
Total	18.04%
Nombre de titres	40
Poids moyen	2.31%
Hors cash et liquidités	

Commentaire de gestion

En mai les marchés européens ont poursuivi leur baisse avant de se reprendre dans la dernière semaine. L'évolution de l'inflation et les politiques monétaires des banques centrales restent les premiers catalyseurs des réactions des investisseurs. Le conflit russo-ukrainien et les sanctions contre la Russie pèsent toujours plus sur les prix des matières premières énergétiques et agricoles. Au même moment, l'Union Européenne cherche l'unanimité de ses membres pour réduire puis supprimer ses importations de pétrole depuis la Russie. La Suède et la Finlande ont déposé de concert leur demande d'adhésion à l'Organisation du Traité Atlantique Nord. En zone Euro la hausse généralisée des prix atteint 8,1% en mai sur un an. Les pays de l'Union connaissent par ailleurs des niveaux d'inflation très différents en fonction de la composition de leur mix énergétique et des mesures gouvernementales mises en place. La France, connaît l'inflation la plus basse avec 5,2% au mois de mai sur un an, l'Allemagne 8,7%, l'Espagne 8,5%, l'Italie 7,3% et les pays baltés entre 16,4% et 20,1%. Dans ce contexte, la Banque Centrale Européenne prépare les esprits à une première hausse de taux pour le mois de juillet, ce qui serait une première depuis 2011. En conséquence, nous avons observé une forte hausse des rendements obligataires souverains au sein de la zone euro et une appréciation de la monnaie commune face au Dollar - après avoir atteint la quasi parité mi-mai.

Avec l'accélération de l'inflation, nous anticipons des révisions à venir sur les résultats des entreprises, comme ce fut le cas aux États-Unis depuis le début de l'année 2022.

Au cours du mois, le secteur du luxe - thématique importante du fonds - a entamé un rebond avec les annonces de réouvertures progressives en Chine.

Nous avons vendu notre position sur L'Oréal pour nous prémunir contre une éventuelle incapacité du groupe à poursuivre des augmentations de prix. Nous avons également renforcé Ubisoft qui fait l'objet de spéculations de rachat dans un contexte de forte consolidation du secteur.

Achévé de rédiger le 3 juin 2022

Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
Inditex SA	-	1.07	+ 1.07
Ubisoft Entertainment	1.10	2.21	+ 1.11
Thales SA	1.61	2.21	+ 0.6
ABB Ltd. Reg.	1.95	2.27	+ 0.31
Dassault Systemes SA	1.90	2.07	+ 0.16
Ventes	% Début	% Fin	Variation
Zealand Pharma A/S	0.59	-	- 0.59
Adidas AG	1.88	-	- 1.88
L'Oreal SA	2.76	-	- 2.76

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	3.49%
Année prochaine	4.46%
Croissance attendue	+ 28.03%
Dettes / actif	23.7%
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 21 Mai 21 au 27 Mai 22

	Volatilité
Constance Be Europe - A	16.4%
STOXX Europe 600 Net TR	13.96%
	Tracking error
	7.22%

Beta	1.0568	R2	80.89%
Alpha	- 12.22%	Corrélation	0.8994

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

37, avenue de Friedland
75008 Paris

E-mail info@constance-associes.fr

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.