



Rapport mensuel 31 décembre 2021  
 Valeur liquidative - Part A 172.17 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 31 Déc 21												sur 1 an	depuis le 22 Nov 13	
	STOXX Europe 600 Net TR au 31 Déc 21												sur 1 an	depuis le lancement	
	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	0.40	-2.67	3.68	15.74	15.74	72.17
	-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	24.91	86.37
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	8.17	72.17
	-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	-1.99	86.37
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	23.44	72.17
	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	26.82	86.37
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	-16.98	72.17
	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	-10.77	86.37
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	15.37	72.17
	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	10.58	86.37

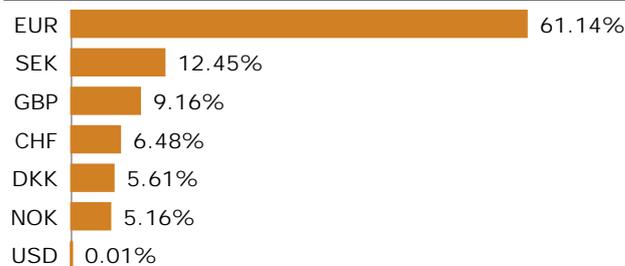
### Informations générales

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

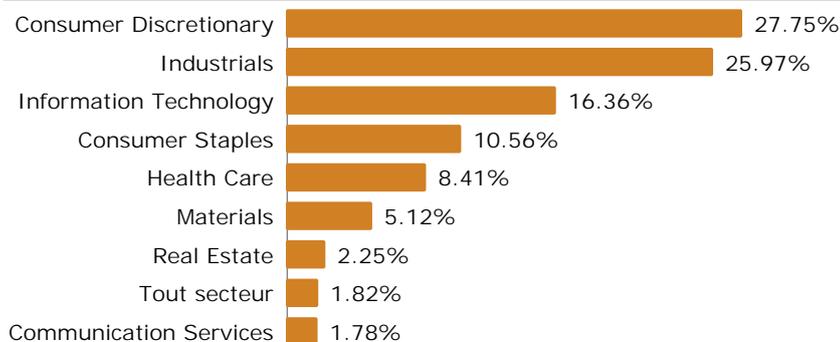
### Graphique de performance 22 Nov 13 - 31 Déc 21



### Répartition par devise



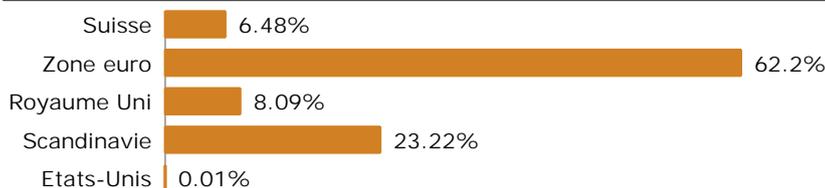
### Répartition sectorielle



### 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	4.96	STXE 600 Health Care	SXDP	5.04
STXE 600 Food & Beverage	SX3P	5.36	STXE 600 Real Estate	SX86P	0.78
STXE 600 Telecommunications	SXKP	2.61	STXE 600 Personal & Household Goods	SXQP	3.48
STXE 600 Chemicals	SX4P	5.34	STXE 600 Construction & Materials	SXOP	7.51
STXE 600 Basic Resources	SXPP	10.01	STXE 600 Insurance	SXIP	6.36
STXE 600 Utilities	SX6P	4.83	STXE 600 Financial Services	SXFP	4.42
STXE 600 Retail	SXRP	2.08	STXE 600 Banks	SX7P	6.66
STXE 600 Travel & Leisure	SXTP	10.99	STXE 600 Industrial Goods & Services	SXNP	6.75
STXE 600 Automobiles & Parts	SXAP	3.39	STXE 600 Media	SXMP	4.86
STXE 600 Technology	SX8P	3.53			

## Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Thule Group AB	3.79%
Hermes International	3.67%
LVMH SE	3.62%
ASML Holding NV	3.28%
Moncler SpA	3.16%
Total	17.52%
Nombre de titres	43
Poids moyen	2.28%
Hors cash et liquidités	

## Commentaire de gestion

Les performances des marchés d'actions européens ont été positives au mois de décembre. Les investisseurs ont été rassurés par les résultats d'études préliminaires liés aux contaminations au variant omicron faisant état de symptômes plus modérés et conduisant à un taux d'hospitalisation beaucoup plus faible que les variants précédents ainsi qu'à la protection offerte par la 3ème dose malgré une contagiosité beaucoup plus importante. Par ailleurs, la BCE a annoncé être sur le point d'atteindre son objectif d'inflation de 2% et souhaite donc mettre fin à ses mesures de relance en mars 2022 tout en doublant temporairement les achats du Programme d'achats d'actifs. La BCE a également acté un ralentissement des achats d'obligations en 2022 tout en promettant le maintien des taux bas. Ces déclarations nous paraissent en décalage avec la réalité économique de la zone euro qui trouve difficilement des relais de croissance contrairement à l'économie des États-Unis.

À ce titre, dans le cadre de notre stratégie d'investissement nous avons continué d'investir le FCP sur des titres bénéficiant d'un fort pricing power, d'une position concurrentielle dominante et d'une forte image de marque car ce sont ces sociétés qui seront le plus à même de surperformer leurs pairs dans un contexte inflationniste. En conséquence, nous avons renforcé les positions sur des sociétés comme Doc Martens, Ferrari et initié une position sur le titre Interparfums. À l'inverse, nous avons cédé notre position sur Qinetiq et allégé les lignes Dassault Systemes et Thule sur des considérations de valorisation.

Achévé de rédiger le 4 janvier 2022

## Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
Interparfums SA	-	1.78	+ 1.78
Ferrari NV	1.34	2.13	+ 0.78
Dr. Martens PLC	1.21	1.68	+ 0.47
Ventes	% Début	% Fin	Variation
Hermes International	4.34	3.67	- 0.67
Thule Group AB	4.19	3.79	- 0.39
Adyen N.V.	2.73	1.87	- 0.86
Dassault Systemes SA	3.26	2.12	- 1.14
QinetiQ Group PLC	1.71	-	- 1.71

## Fondamentaux

Dettes / actif	24.75%
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 25 Déc 20 au 31 Déc 21

	Volatilité
Constance Be Europe - A	13.82%
STOXX Europe 600 Net TR	10.82%
Tracking error	6.15%
Beta	1.1544
R2	81.65%
Alpha -	9.04%
Corrélation	0.9036

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.