

Rapport mensuel 29 octobre 2021

Valeur liquidative - Part A 170.61 EUR

Actif du fonds 12.5 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.

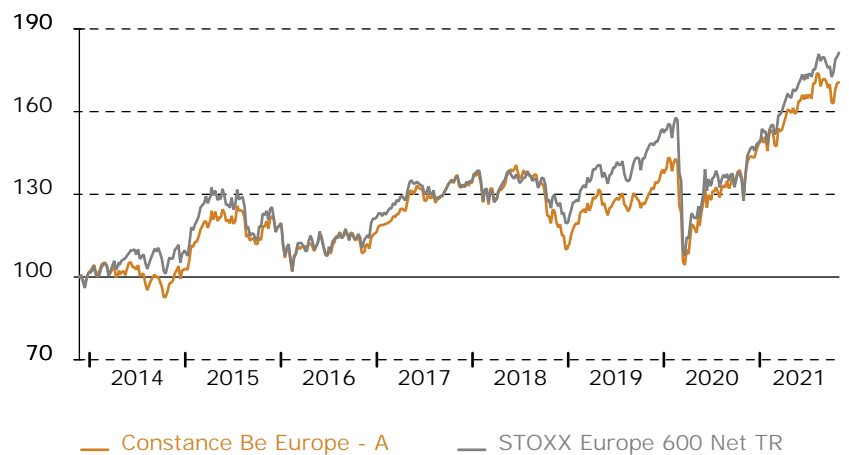
Performance historique

	Constance Be Europe - A au 29 Oct 21											sur 1 an	33.64	depuis le 22 Nov 13		70.61
	STOXX Europe 600 Net TR au 29 Oct 21											sur 1 an	41.95	depuis le lancement		81.37
	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			14.70			
	-0.75	2.44	5.73	2.88	3.09	1.00	2.06	2.49	-1.82	2.79			21.55			
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			

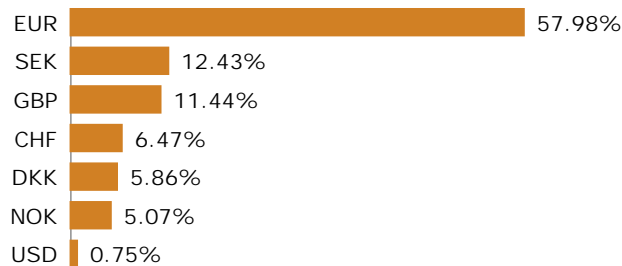
Informations générales

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

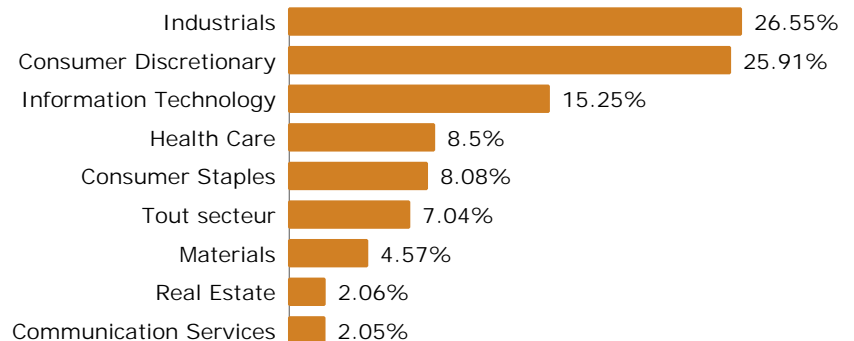
Graphique de performance 22 Nov 13 - 29 Oct 21



Répartition par devise



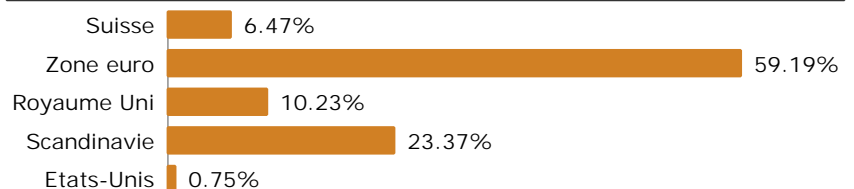
Répartition sectorielle



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	8.12	STXE 600 Health Care	SXDP	3.55
STXE 600 Food & Beverage	SX3P	4.80	STXE 600 Real Estate	SX86P	1.81
STXE 600 Telecommunications	SXKP	-4.78	STXE 600 Personal & Household Goods	SXQP	2.53
STXE 600 Chemicals	SX4P	2.13	STXE 600 Construction & Materials	SXOP	0.66
STXE 600 Basic Resources	SXPP	3.53	STXE 600 Insurance	SXIP	5.90
STXE 600 Utilities	SX6P	4.27	STXE 600 Financial Services	SXFP	5.70
STXE 600 Retail	SXRP	-0.80	STXE 600 Banks	SX7P	8.09
STXE 600 Travel & Leisure	SXTP	-4.30	STXE 600 Industrial Goods & Services	SXNP	-1.57
STXE 600 Automobiles & Parts	SXAP	7.59	STXE 600 Media	SXMP	0.97
STXE 600 Technology	SX8P	-0.25			

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Thule Group AB	4.00%
Hermes International	3.59%
LVMH SE	3.34%
ASML Holding NV	3.23%
Moncler SpA	3.04%
Total	17.20%
Nombre de titres 43	
Poids moyen 2.25%	
Hors cash et liquidités	

Commentaire de gestion

Les marchés d'actions européens ont repris leur marche en avant au mois d'octobre. Les investisseurs semblent avoir globalement occulté les mêmes éléments qui avaient suscité leur inquiétude le mois précédent : les perspectives d'une inflation plus persistante qu'initialement anticipée, la hausse des matières premières qui pénalise notamment les marges de nombreuses entreprises industrielles, et les goulets d'étranglement sur les chaînes d'approvisionnement qui limitent les capacités de production.

Sur la période, ce sont surtout les fondamentaux des entreprises qui ont pris la lumière à l'occasion des publications de résultats du Q3 2021. Pour les titres en portefeuille, les publications ont été globalement de bonne tenue. Au rang des satisfactions, nous citerons HERMES (chiffre d'affaires supérieur aux attentes à 2,37 milliards EUR), LVMH (revenus en hausse de 20% sur un an à 15,5 milliards EUR) et THULE (chiffre d'affaires et résultats supérieurs aux attentes). Au rang des déceptions, nous citerons QINETIQ qui est pénalisé par des problèmes d'approvisionnement notamment aux États-Unis. Globalement, sur cette période de publications, nous avons noté une forte disparité dans les réactions des investisseurs (les déceptions ont parfois été lourdement sanctionnées alors que les bonnes publications n'ont pas toujours été récompensées). Nous avons également noté que les sociétés avaient fait preuve d'une plus grande prudence dans leurs prévisions pour les prochains trimestres.

Nous avons procédé à quelques ajustements dans le portefeuille sur la période. Nous avons vendu nos titres ESSITY notamment en raison de tensions sur les prix de la pâte à papier qui pourraient pénaliser les marges de l'entreprise à court terme. À l'inverse, nous avons initié des positions sur OVH GROUPE, acteur majeur du cloud en Europe, et FERRARI, constructeur emblématique de voitures sportives. Nous avons renforcé plusieurs positions notamment sur EXCLUSIVE NETWORKS, L'OREAL, RATIONAL AG et TOD'S.

Achevé de rédiger le 2 novembre 2021

Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
OVH Group SAS	-	1.59	+ 1.59
Adevinta ASA	-	1.14	+ 1.14
Ferrari NV	-	1.15	+ 1.15
Exclusive Networks SA	1.38	2.25	+ 0.87
L'Oreal SA	2.19	2.76	+ 0.58
Ventes	% Début	% Fin	Variation
Signify NV	1.35	-	- 1.35
Alstom SA	2.02	-	- 2.02
Essity Aktiebolag-B	1.99	-	- 1.99
Trane Technologies PLC	2.24	-	- 2.24

Fondamentaux

Dettes / actif	23.22%
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 23 Oct 20 au 29 Oct 21

	Volatilité
Constance Be Europe - A	15.56%
STOXX Europe 600 Net TR	13.69%
Tracking error 6.12%	
Beta	1.0454
R2	84.68%
Alpha	- 7.76%
Corrélation	0.9202

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

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.