



Rapport mensuel 29 avril 2022

Valeur liquidative - Part A 149.08 EUR

Actif du fonds 11.0 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.

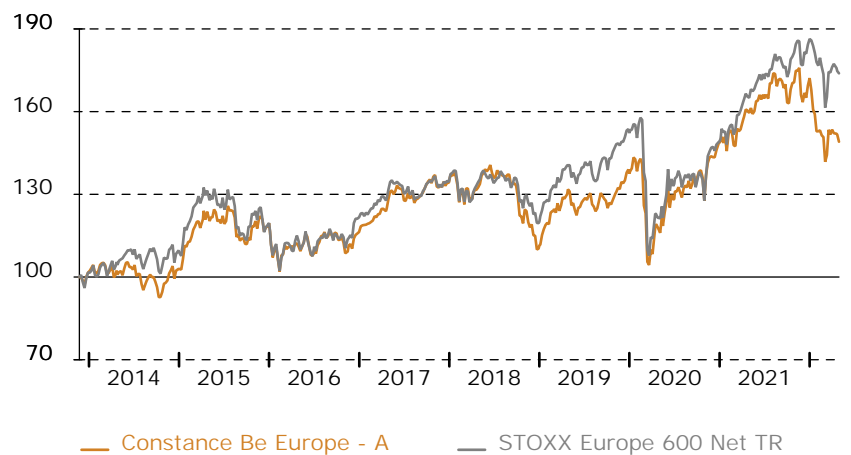
Performance historique

	Constance Be Europe - A au 29 Avr 22												sur 1 an	depuis le 22 Nov 13			
	STOXX Europe 600 Net TR au 29 Avr 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										-13.41			
	-4.51	-2.46	0.34	-0.16										-6.70			
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				

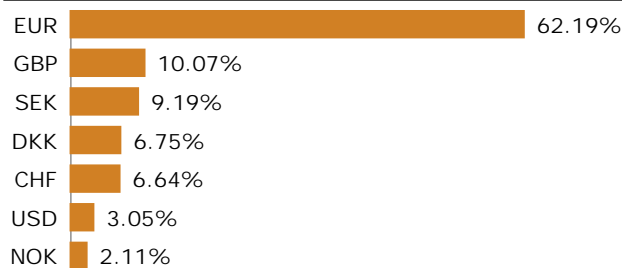
Informations générales

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

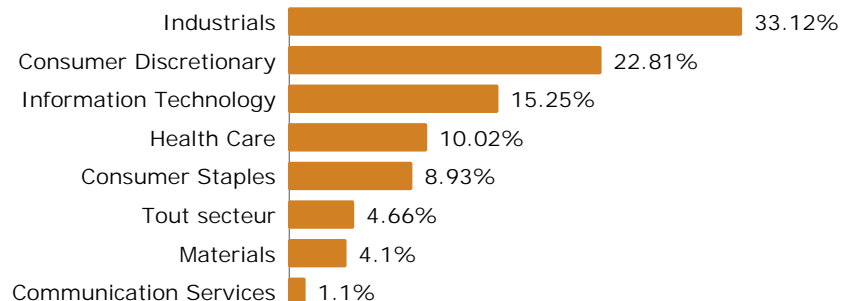
Graphique de performance 22 Nov 13 - 29 Avr 22



Répartition par devise



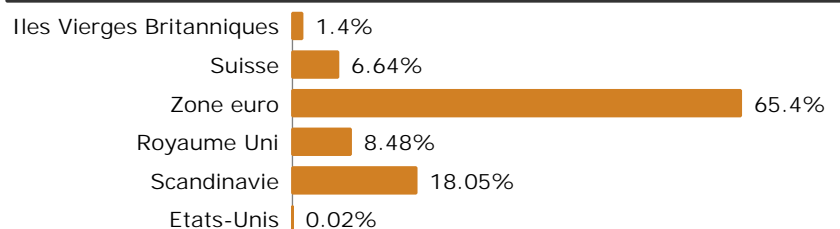
Répartition sectorielle



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	1.07	STXE 600 Health Care	SXDP	2.84
STXE 600 Food & Beverage	SX3P	5.17	STXE 600 Real Estate	SX86P	-5.52
STXE 600 Telecommunications	SXKP	1.25	STXE 600 Personal & Household Goods	SXQP	0.78
STXE 600 Chemicals	SX4P	2.43	STXE 600 Construction & Materials	SXOP	1.24
STXE 600 Basic Resources	SXPP	-4.96	STXE 600 Insurance	SXIP	-1.58
STXE 600 Utilities	SX6P	5.66	STXE 600 Financial Services	SXFP	-5.60
STXE 600 Retail	SXRP	-8.06	STXE 600 Banks	SX7P	-3.46
STXE 600 Travel & Leisure	SXTP	-1.12	STXE 600 Industrial Goods & Services	SXNP	-4.48
STXE 600 Automobiles & Parts	SXAP	0.65	STXE 600 Media	SXMP	-1.48
STXE 600 Technology	SX8P	-7.28			

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Saab AB	4.09%
BAE Systems PLC	3.59%
LVMH SE	3.23%
Aéroports de Paris	3.21%
Airbus Group NV	3.13%
Total	17.26%
Nombre de titres	42
Poids moyen	2.27%
Hors cash et liquidités	

Commentaire de gestion

En avril 2022, les marchés européens se sont inscrits en forte baisse après le rebond de mars. Le conflit russo-ukrainien semble s'installer dans la durée et ses conséquences géostratégiques sont majeures : approvisionnements en énergie et matières premières, renforcement de l'OTAN etc. Les discussions des pays de l'UE sur un embargo sur le pétrole russe et sur une réduction des importations de gaz alimentent le renchérissement des matières premières. La Russie, qui exige le paiement de ses livraisons de gaz en Rouble, a déjà stoppé ses exportations vers la Pologne et la Bulgarie (27 avril). Ces événements politiques alimentent la dynamique inflationniste que nous connaissons depuis un an déjà et font maintenant craindre aux investisseurs une récession dans les pays développés pour les prochains trimestres. Le PIB de la zone euro ne progresse que de 0,2% au premier trimestre malgré la fin des restrictions sanitaires. Cependant, le niveau du chômage atteint un niveau historiquement bas à 6,8%. L'inflation atteint désormais des niveaux comparables avec ceux observés aux États-Unis, fortement alimentée par la hausse des prix de l'énergie. De fortes disparités sont observées entre les pays de la zone : inflation supérieure à 15% en avril 2022 sur un an dans les pays baltes, 5,4% en France, 7,8% en Allemagne.

Dans ce contexte, les premières publications des entreprises européennes pour le premier trimestre 2022 s'inscrivent au-dessus du consensus de marché avec des surprises positives de 7,75% sur les ventes et de 10,89% sur les résultats. La croissance des ventes sur un an des entreprises qui ont publié est de 24,69% et la croissance des résultats de 9,85%. Les majors du luxe Hermès et LVMH battent les attentes du marché. Les producteurs d'équipements pour la fabrication des semi-conducteurs ASM et ASML sont toujours portés par la hausse de la demande mondiale. Safran et Saab satisfont également les investisseurs.

Achevé de rédiger le 6 mai 2022

Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
Dassault Systemes SA	1.06	1.90	+ 0.84
Thales SA	1.09	1.61	+ 0.52
Ubisoft Entertainment	0.61	1.10	+ 0.49
Capri Holdings Ltd	1.19	1.40	+ 0.21
Remy Cointreau SA	1.65	2.09	+ 0.45

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	3.23%
Année prochaine	4.24%
Croissance attendue	+ 31.41%
Dettes / actif	24.03%
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 Avr 21 au 29 Avr 22

	Volatilité
Constance Be Europe - A	15.47%
STOXX Europe 600 Net TR	13.06%
	Tracking error
	7.13%
Beta	1.053
R2	78.99%
Alpha - 10.74%	Corrélation
	0.8887

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.