



Rapport mensuel 25 mars 2022

Valeur liquidative - Part A 151.7 EUR

Actif du fonds 11.1 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.

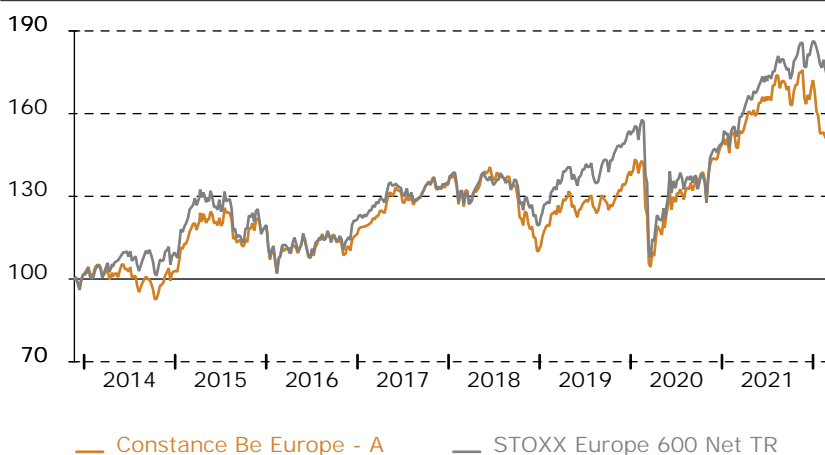
Performance historique

	Constance Be Europe - A au 25 Mars 22												sur 1 an	depuis le 22 Nov 13			
	STOXX Europe 600 Net TR au 25 Mars 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											-11.89			
	-4.51	-2.46	0.34											-6.55			
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				

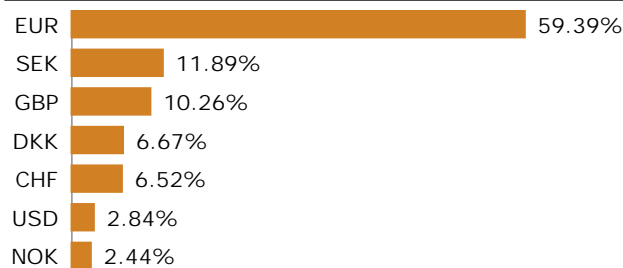
Informations générales

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

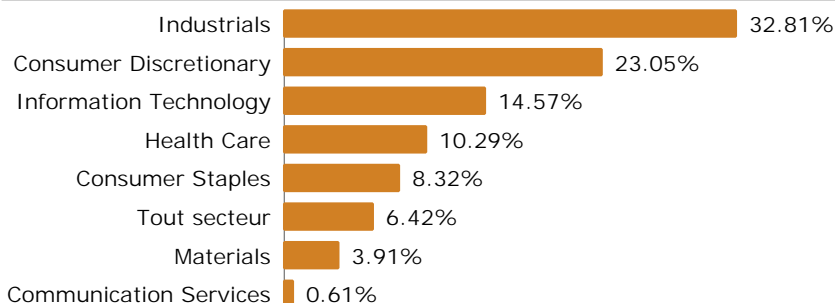
Graphique de performance 22 Nov 13 - 25 Mars 22



Répartition par devise



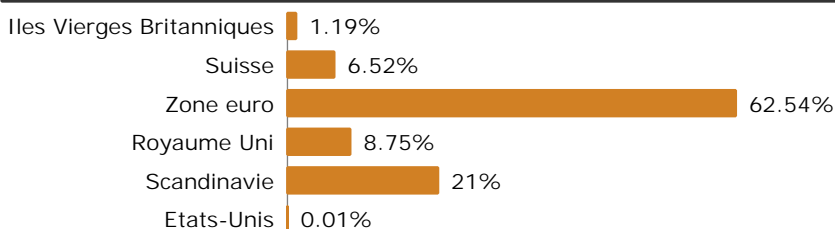
Répartition sectorielle



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	5.25	STXE 600 Health Care	SXDP	4.86
STXE 600 Food & Beverage	SX3P	-1.69	STXE 600 Real Estate	SX86P	-0.06
STXE 600 Telecommunications	SXKP	0.77	STXE 600 Personal & Household Goods	SXQP	-5.76
STXE 600 Chemicals	SX4P	2.07	STXE 600 Construction & Materials	SXOP	-1.08
STXE 600 Basic Resources	SXPP	8.71	STXE 600 Insurance	SXIP	1.51
STXE 600 Utilities	SX6P	-4.20	STXE 600 Financial Services	SXFP	3.93
STXE 600 Retail	SXRP	-10.74	STXE 600 Banks	SX7P	-7.37
STXE 600 Travel & Leisure	SXTP	-6.05	STXE 600 Industrial Goods & Services	SXNP	0.68
STXE 600 Automobiles & Parts	SXAP	-12.58	STXE 600 Media	SXMP	2.96
STXE 600 Technology	SX8P	2.26			

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
BAE Systems PLC	3.66%
Saab AB	3.53%
Aéroports de Paris	3.25%
LVMH SE	3.24%
Airbus Group NV	3.17%
Total	16.86%
Nombre de titres	42
Poids moyen	2.23%
Hors cash et liquidités	

Commentaire de gestion

En mars 2022, les marchés européens se sont globalement consolidés après la baisse des mois de janvier et de février. Néanmoins, cette consolidation n'a pas été générale en Europe et les économies les plus dépendantes aux matières premières russes sont à la peine. En effet, le contexte de guerre en Ukraine, dont on ne voit pas d'issue favorable pour le moment, touche particulièrement certains pays européens. Nous observons les performances négatives des indices allemands, espagnols, italiens et suédois dont les économies dépendent fortement de l'importation de matières premières russe (gaz et pétrole principalement). A contrario, les indices européens, anglais et français se sont appréciés sur la période.

Par ailleurs, suite à la réunion du mois de mars de la BCE, les craintes des investisseurs se sont accentuées à propos de la politique monétaire de normalisation des taux que pourrait mener la BCE afin de tenter de juguler l'inflation. Celle de février (en année glissante) s'établit à 5.9%, selon l'indice CPI. Pour autant, il convient de noter le dynamisme de l'économie européenne qui a cru de 4.6% en glissement annuel avec notamment les ventes de détail en croissance de 7.8% en année glissante et les dépenses des gouvernements qui continuent d'irriguer les économies à l'aube d'ambitieux plans de transformation (EU Chips Act, pacte vert pour l'Europe...). D'autre part, nous notons que la rotation vers les valeurs de croissance entamée en février 2022 s'est poursuivie avec une surperformance des valeurs « growth » (croissance) par rapport aux valeurs « value » (valeur) et cycliques dont les sous-jacents seront mécaniquement plus impactés par un ralentissement de la croissance mondiale et un accroissement du coût des matières premières.

Durant le mois de mars nous avons poursuivi notre approche « GARP » (croissance à prix raisonnable) en initiant une position sur les titres Ubisoft et Thalès. À l'inverse, nous avons allégé notre position sur le titre Trelleborg et cédé le titre AAK.

Achévé de rédiger le 6 avril 2022

Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
Thales SA	-	1.09	+ 1.09
Ubisoft Entertainment	-	0.61	+ 0.61
Airbus Group NV	2.78	3.17	+ 0.38
ASM International	1.51	2.31	+ 0.79
Interparfums SA	2.05	1.98	- 0.07
Ventes	% Début	% Fin	Variation
Symrise AG	2.61	1.93	- 0.68
Trelleborg AB	2.46	1.88	- 0.58
AAK AB	2.14	-	- 2.14
Ferrari NV	2.25	-	- 2.25
Shurgard Self Storage SA	2.26	-	- 2.26

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	3.07%
Année prochaine	4.02%
Croissance attendue	+ 30.76%
Dettes / actif	23.67%
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 19 Mars 21 au 25 Mars 22

	Volatilité
Constance Be Europe - A	15.71%
STOXX Europe 600 Net TR	13.08%
Tracking error	7.22%
Beta	1.0694
R2	79.22%
Alpha -	10.08%
Corrélation	0.8901

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.