

Rapport mensuel 26 novembre 2021

Valeur liquidative - Part A 166.06 EUR

Actif du fonds 12.1 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.

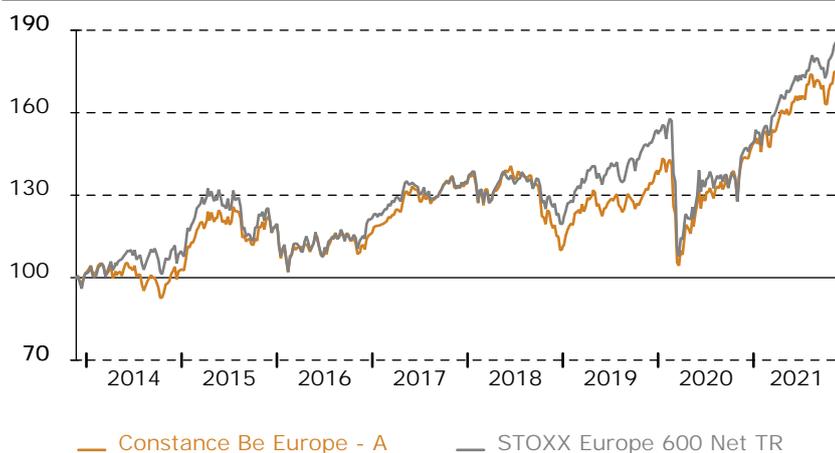
### Performance historique

|      | Constance Be Europe - A au 26 Nov 21 |       |        |      |       |       |       |       |       |        |       |       | sur 1 an | depuis le 22 Nov 13 |  |  |
|------|--------------------------------------|-------|--------|------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|----------|---------------------|--|--|
|      | STOXX Europe 600 Net TR au 26 Nov 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 |       | 11.64    |                     |  |  |
|      | -0.75                                | 2.44  | 5.73   | 2.88 | 3.09  | 1.00  | 2.06  | 2.49  | -1.82 | 2.79   | -2.31 |       | 18.75    |                     |  |  |
| 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    |                     |  |  |

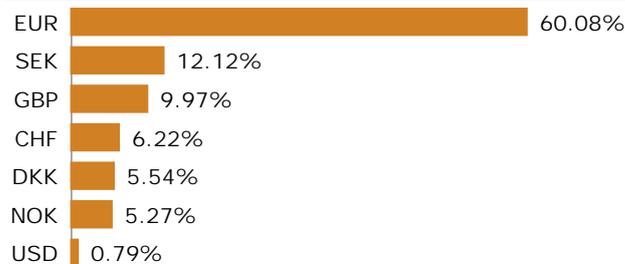
### Informations générales

|                         |                                |
|-------------------------|--------------------------------|
| 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                      |

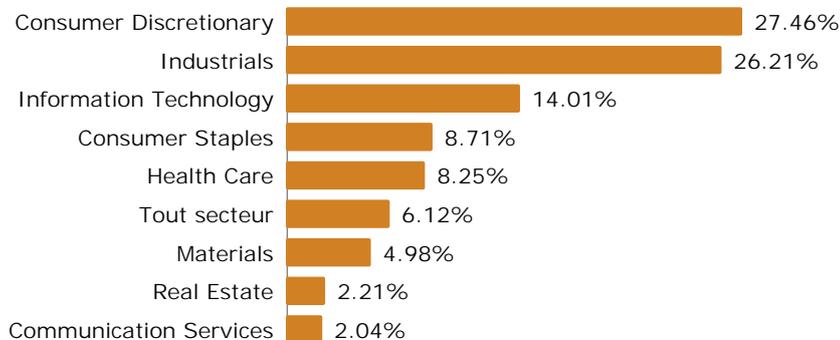
### Graphique de performance 22 Nov 13 - 26 Nov 21



### Répartition par devise



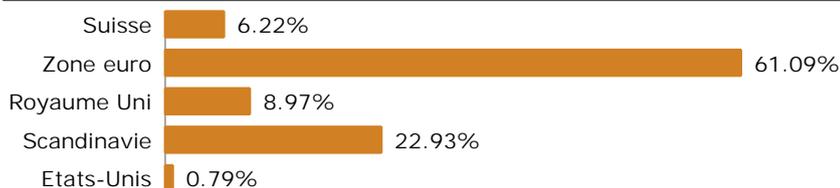
### Répartition sectorielle



### 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 | -8.65  | STXE 600 Health Care                 | SXDP  | -1.37 |
| STXE 600 Food & Beverage     | SX3P | -0.21  | STXE 600 Real Estate                 | SX86P | 1.94  |
| STXE 600 Telecommunications  | SXKP | 1.24   | STXE 600 Personal & Household Goods  | SXQP  | 1.89  |
| STXE 600 Chemicals           | SX4P | -0.85  | STXE 600 Construction & Materials    | SXOP  | -1.45 |
| STXE 600 Basic Resources     | SXPP | -2.83  | STXE 600 Insurance                   | SXIP  | -5.19 |
| STXE 600 Utilities           | SX6P | -0.66  | STXE 600 Financial Services          | SXFP  | -3.22 |
| STXE 600 Retail              | SXRP | -1.55  | STXE 600 Banks                       | SX7P  | -8.44 |
| STXE 600 Travel & Leisure    | SXTP | -19.78 | STXE 600 Industrial Goods & Services | SXNP  | -1.70 |
| STXE 600 Automobiles & Parts | SXAP | -5.02  | STXE 600 Media                       | SXMP  | 0.08  |
| STXE 600 Technology          | SX8P | -3.29  |                                      |       |       |

## Portefeuille

|                         |        |
|-------------------------|--------|
| 5 plus fortes positions | Poids  |
| Hermes International    | 4.34%  |
| Thule Group AB          | 4.19%  |
| LVMH SE                 | 3.53%  |
| ASML Holding NV         | 3.26%  |
| Dassault Systemes SA    | 3.26%  |
| Total                   | 18.57% |
| Nombre de titres        | 43     |
| Poids moyen             | 2.28%  |
| Hors cash et liquidités |        |

## Commentaire de gestion

Les marchés d'actions européens ont connu un mois de novembre compliqué. Les investisseurs ont été refroidis par l'apparition du variant Omicron, et leurs craintes se sont notamment traduites par une forte baisse des marchés européens le vendredi 26 novembre. Un autre sujet majeur, toujours en fin de mois, a également fait bouger les marchés y compris européens : Jerome Powell a indiqué qu'il fallait abandonner le terme « transitoire » pour qualifier l'inflation. Il a également laissé entendre que le rythme de la réduction des achats d'actifs pourrait s'accélérer (une réduction des achats de 15 milliards USD par mois avait déjà été annoncée début novembre). Ces déclarations nous paraissent parfaitement cohérentes, et semblent confirmer notre lecture de l'inflation qui devrait être plus durable qu'initialement anticipée. Nous évoquions déjà cette possibilité dans notre point de gestion du mois d'octobre. De son côté, la BCE semble maintenir pour le moment sa position sur le caractère transitoire de l'inflation, et peine à élaborer un calendrier lisible pour les investisseurs sur l'évolution de sa politique monétaire.

Sur la période, ce sont donc des éléments macroéconomiques qui ont dominé l'actualité des marchés. Nous n'avons toutefois pas dérogé à nos principes, et avons continué de concentrer notre attention sur les fondamentaux des entreprises. Nous avons simplement opéré deux ajustements au sein du portefeuille. Nous avons renforcé nos positions sur OVH, société dans laquelle nous avons investi dès son introduction en octobre, et SAFRAN, profitant d'une baisse significative du titre en fin de mois après les annonces liées au variant.

Achévé de rédiger le 1er décembre 2021

## Principaux mouvements

| Achats        | % Début | % Fin | Variation |
|---------------|---------|-------|-----------|
| OVH Group SAS | 1.59    | 2.01  | + 0.42    |
| Safran SA     | 2.54    | 2.54  | - 0       |

## Fondamentaux

|  |        |
|--|--------|
| Dettes / actif   | 24.02% |
| 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 20 Nov 20 au 26 Nov 21

|                         |            |
|-------------------------|------------|
|                         | Volatilité |
| Constance Be Europe - A | 13.39%     |
| STOXX Europe 600 Net TR | 10.6%      |
| Tracking error          | 6.01%      |
| Beta                    | 1.138      |
| R2                      | 81.07%     |
| Alpha -                 | 6.89%      |
| Corrélation             | 0.9004     |

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

Constance Associés S.A.S.  
37, avenue de Friedland  
75008 Paris

Téléphone 0184172260  
E-mail info@constance-associes.fr

Régulateur Autorité des Marchés Financiers  
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.