



Rapport mensuel 29 juillet 2022

Valeur liquidative - Part A 147.65 EUR

Actif du fonds 10.9 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.

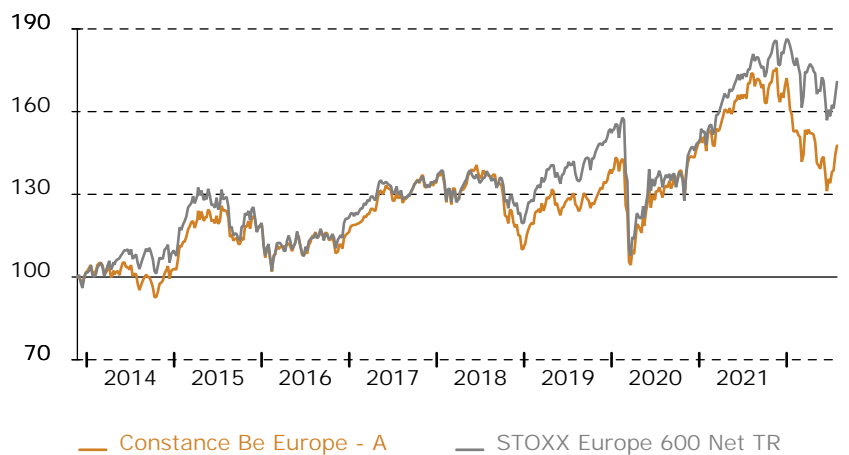
Performance historique

	Constance Be Europe - A au 29 Jul 22							sur 1 an -13.32		depuis le 22 Nov 13 47.65			
	STOXX Europe 600 Net TR au 29 Jul 22							sur 1 an -2.63		depuis le lancement 70.74			
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2022	-11.23	-1.37	0.64	-1.73	-4.06	-6.24	10.11						-14.24
	-4.51	-2.46	0.34	-0.16	-0.81	-8.12	7.74						-8.39
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

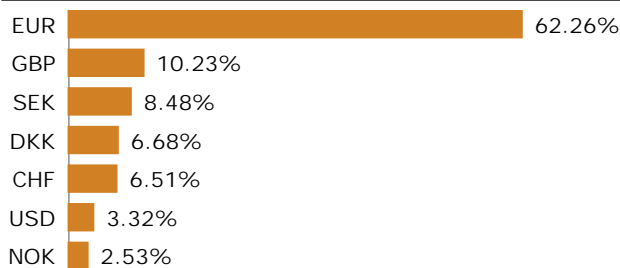
Informations générales

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

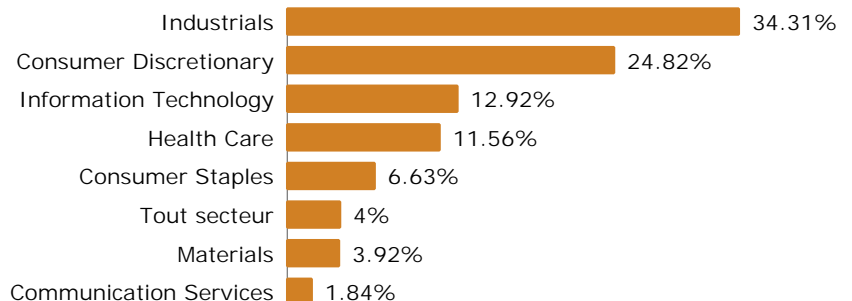
Graphique de performance 22 Nov 13 - 29 Jul 22



Répartition par devise



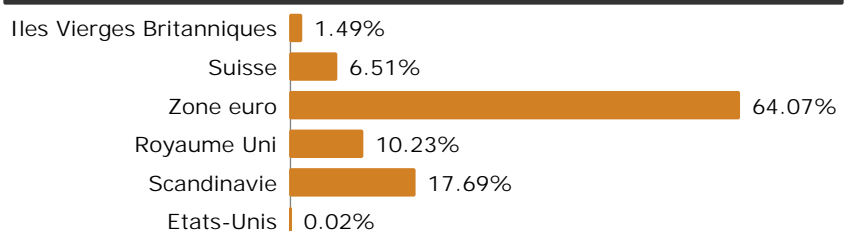
Répartition sectorielle



Echelle de risque



Répartition géographique



Récompenses

MorningStar : 2 étoiles

, Quantalys : 1 étoile

Evolution sectorielle ou thématique sur le mois en EUR (source Bloomberg)

STXE 600 Oil & Gas	SXEP	4.75	STXE 600 Health Care	SXDP	4.45
STXE 600 Food & Beverage	SX3P	8.15	STXE 600 Real Estate	SX86P	13.24
STXE 600 Telecommunications	SXKP	-0.84	STXE 600 Personal & Household Goods	SXQP	10.18
STXE 600 Chemicals	SX4P	6.64	STXE 600 Construction & Materials	SXOP	11.20
STXE 600 Basic Resources	SXPP	5.67	STXE 600 Insurance	SXIP	1.38
STXE 600 Utilities	SX6P	7.24	STXE 600 Financial Services	SXFP	11.58
STXE 600 Retail	SXRP	12.03	STXE 600 Banks	SX7P	1.63
STXE 600 Travel & Leisure	SXTP	7.17	STXE 600 Industrial Goods & Services	SXNP	14.27
STXE 600 Automobiles & Parts	SXAP	9.54	STXE 600 Media	SXMP	11.61
STXE 600 Technology	SX8P	13.18			

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
BAE Systems PLC	3.83%
Saab AB	3.58%
LVMH SE	3.55%
Hermès International	3.26%
Safran SA	3.23%
Total	17.46%
	Nombre de titres 43
	Poids moyen 2.23%
	Hors cash et liquidités

Commentaire de gestion

En juillet les marchés européens se sont fortement repris malgré des niveaux d'inflation toujours élevés. Si les investisseurs anticipent une récession courte et « technique » en fin d'année qui ralentira la hausse des prix à terme, ils semblent avoir déjà intégré ces paramètres dans les cours. La Banque Centrale Européenne a augmenté pour la première fois depuis 2011 son taux directeur (de 50 points de base contre 25bp précédemment annoncés). L'Euro a dans la foulée connu une légère appréciation, mais reste à des niveaux proches de la parité atteinte mi-juillet. Le risque de « fragmentation » de la zone Euro est suivi (divergence des taux auxquels empruntent les différents états de la zone). En Italie, Mario Draghi fut contraint de démission, des élections anticipées sont prévues fin septembre. En Grande-Bretagne, Boris Johnson a été poussé vers la sortie par son propre parti, son successeur sera désigné en août. Enfin, un accord précaire a été trouvé entre Moscou et Kiev pour sécuriser la reprise des exportations agricoles depuis l'Ukraine.

Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
Siemens Healthineers AG	-	1.47	+ 1.47
Signify NV	-	1.13	+ 1.13
Inditex SA	1.39	2.15	+ 0.75
Moncler SpA	2.52	3.08	+ 0.56
Hermès International	2.69	3.26	+ 0.57
Ventes	% Début	% Fin	Variation
ASM International	2.03	1.15	- 0.88
ASML Holding NV	2.21	1.22	- 0.99
Intl Consolidated Airlines Grp SA	1.29	-	- 1.29

Les premières publications de résultats sont, dans l'ensemble, rassurantes. Dans l'aéronautique, les entreprises du secteur (Airbus, Safran) publient des résultats mitigés quoiqu'en progression. Pour les sociétés du secteur du luxe, l'impact des confinements en Chine est moins important qu'un temps redouté. La forte reprise du tourisme en Europe, la capacité à fixer les prix, et la force du dollar américain contribuent à soutenir leur chiffre d'affaires. Ainsi, Hermès International et LVMH battent les consensus des investisseurs et s'apprécient fortement.

Sur le mois de juillet nous avons cédé notre position dans International Consolidated Airlines (groupe Iberia, British Airways, Vueling) face à des pénuries de personnel et à la hausse des prix du pétrole.

Achévé de rédiger le 1er août 2022.

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	3.78%
Année prochaine	4.4%
Croissance attendue	+ 16.27%
Dettes / actif	23.17%
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 Jul 21 au 29 Jul 22

	Volatilité
Constance Be Europe - A	18.41%
STOXX Europe 600 Net TR	15.97%
	Tracking error
	7.61%
Beta	1.0513
R2	83.12%
Alpha	- 8.67%
Corrélation	0.9117

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.