

Constance Be Europe - A



Rapport mensuel 28 juillet 2023

Valeur liquidative - Part A 158.2 EUR

Actif du fonds 11.8 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.

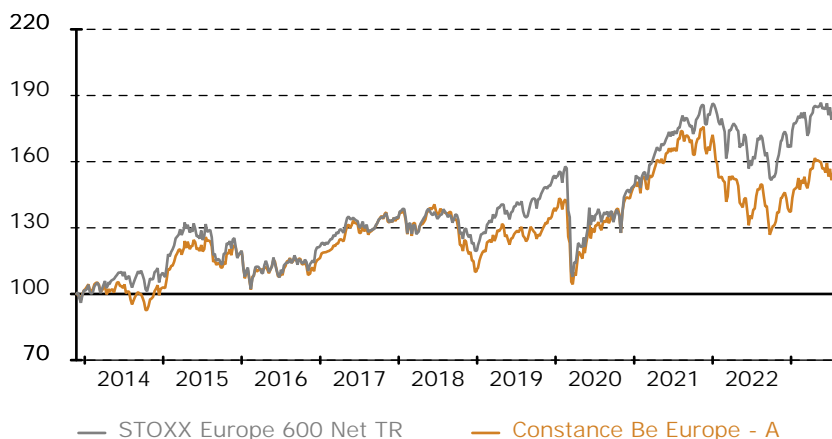
Performance historique

Constance Be Europe - A au 28 Jul 23		sur 1 an 9.55		depuis le 22 Nov 13 58.20									
STOXX Europe 600 Net TR au 28 Jul 23		sur 1 an 13.59		depuis le lancement 88.35									
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2023	8.05	1.11	4.33	2.42	-2.21	0.01	0.92						15.21
	7.20	0.69	0.43	2.45	-0.51	0.34	2.02						13.10
2022	-11.23	-1.37	0.64	-1.73	-4.06	-6.24	10.11	-2.21	-10.79	6.50	5.80	-5.38	-20.24
	-4.51	-2.46	0.34	-0.16	-0.81	-8.12	7.74	-2.54	-8.88	5.96	7.45	-3.53	-10.64
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

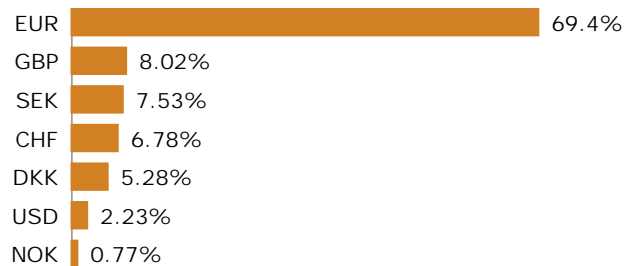
Informations générales

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

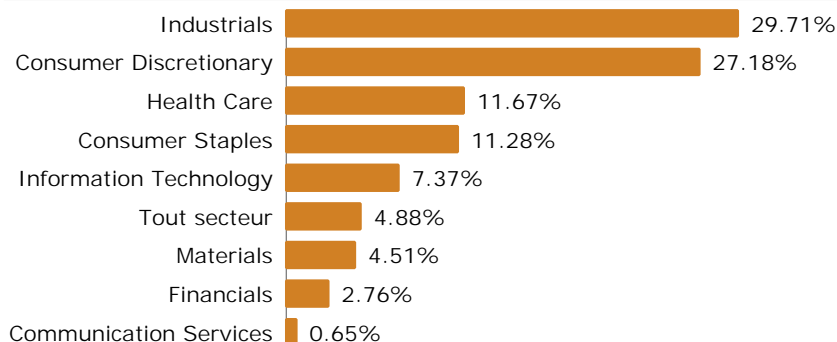
Graphique de performance 22 Nov 13 - 28 Jul 23



Répartition par devise



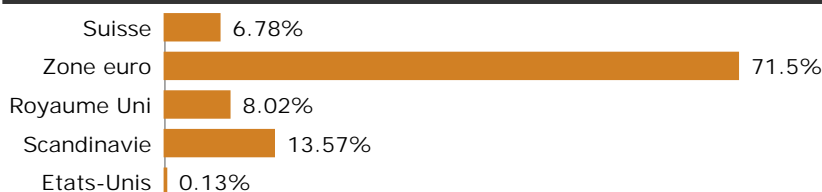
Répartition sectorielle



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	2.25	STXE 600 Health Care	SXDP	0.46
STXE 600 Food & Beverage	SX3P	1.51	STXE 600 Real Estate	SX86P	9.66
STXE 600 Telecommunications	SXKP	-0.06	STXE 600 Personal & Household Goods	SXQP	0.40
STXE 600 Chemicals	SX4P	4.57	STXE 600 Construction & Materials	SXOP	4.63
STXE 600 Basic Resources	SXPP	4.34	STXE 600 Insurance	SXIP	2.58
STXE 600 Utilities	SX6P	-1.70	STXE 600 Financial Services	SXFP	6.00
STXE 600 Retail	SXRP	3.05	STXE 600 Banks	SX7P	5.24
STXE 600 Travel & Leisure	SXTP	-1.11	STXE 600 Industrial Goods & Services	SXNP	1.57
STXE 600 Automobiles & Parts	SXAP	2.84	STXE 600 Media	SXMP	2.74
STXE 600 Technology	SX8P	0.36			

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Hermès International	4.35%
Moncler SpA	3.51%
Airbus Group NV	3.41%
Safran SA	3.19%
Burberry Group PLC	3.16%
Total	17.61%
Nombre de titres 47	
Poids moyen 2.02%	
Hors cash et liquidités	

Commentaire de gestion

En juillet les marchés européens ont progressé. La Banque centrale européenne a poursuivi sa stratégie en relevant ses taux directeurs de 25 points de base. Le principal taux de refinancement s'établit désormais à 4.25%. L'inflation en zone Euro est stable à 5,5% sur un an au mois de juin mais reste bien au-dessus de l'objectif de 2% fixé par la Banque Centrale, de nouvelles hausses sont au programme avant la fin de l'année. Les effets de la politique monétaire continuent de se faire ressentir sur les principaux indicateurs économiques, qui sortent pour la plupart en dessous des attentes. Les actions britanniques ont rebondi suite à la forte baisse de leur taux d'inflation en glissement annuel qui s'établit désormais à 6.9% pour le mois de juin. La mi-juillet marque le début des saisons des résultats du premier semestre, c'est ce qui explique la forte volatilité des marchés européens sur le mois. La société française SES Imagotag signe la meilleure contribution au FCP ce mois-ci, la société a répondu de manière claire et concise aux allégations faites par Gotham City Research le mois précédent, les investisseurs ont soutenu le titre tout au long du mois de juillet. Tod's et Thule Group contribue également à la performance du FCP suite à leur bonne publication, les deux groupes donnent des perspectives encourageantes pour le second semestre.

Sur le mois, nous avons pris quelques profits sur Moncler et Airbus après un beau parcours des titres sur le premier semestre. Cela nous a permis de renforcer notre exposition au secteur du luxe en initiant une position sur Kering à la faveur d'une valorisation trop faible à nos yeux. Nous avons également renforcé notre exposition au secteur de la défense en initiant une position sur Dassault Aviation, le titre bénéficiait d'un bon point d'entrée au lendemain de sa publication.

Achevé de rédiger le 04 août 2023.

Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
Kering	0.77	1.26	+ 0.49
Dassault Aviation SA	-	0.51	+ 0.51
Thales SA	3.07	3.07	- 0
Genmab A/S	2.42	2.63	+ 0.21
Hugo Boss AG - ORD	1.93	2.07	+ 0.14
Ventes	% Début	% Fin	Variation
SES-imagotag SA	0.77	0.85	+ 0.08
Airbus Group NV	3.91	3.41	- 0.5
Moncler SpA	3.96	3.51	- 0.46

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	3.68%
Année prochaine	4.3%
Croissance attendue	+ 16.90%
Dettes / actif	21.46%
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 22 Juil 22 au 28 Juil 23

	Volatilité
Constance Be Europe - A	16.85%
STOXX Europe 600 Net TR	14.39%
	Tracking error 9.92%
Beta	0.9475
R2	65.51%
Alpha -	1.14%
Corrélation	0.8094

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.