



Rapport mensuel 26 août 2022

Valeur liquidative - Part A 144.38 EUR

Actif du fonds 10.3 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 Août 22										sur 1 an -14.66		depuis le 22 Nov 13 44.38	
	STOXX Europe 600 Net TR au 26 Août 22										sur 1 an -6.70		depuis le lancement 66.39	
	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	-2.21					-16.14	
	-4.51	-2.46	0.34	-0.16	-0.81	-8.12	7.74	-2.54					-10.72	
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	

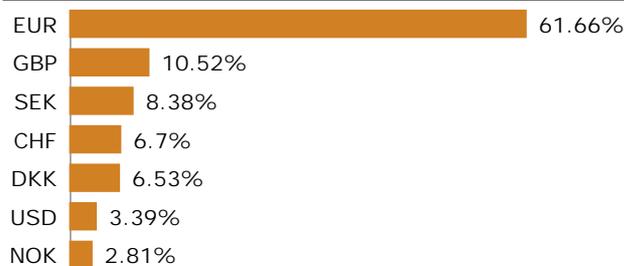
Informations générales

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

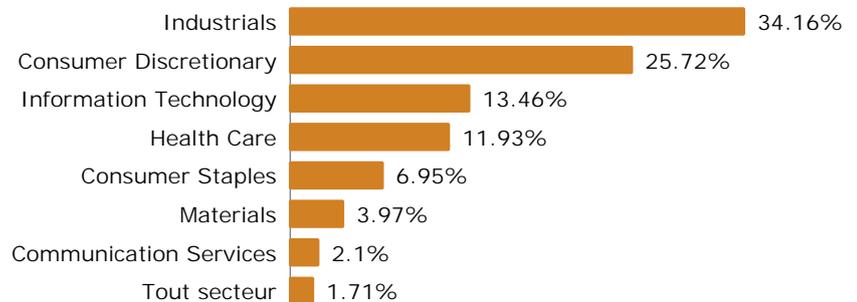
Graphique de performance 22 Nov 13 - 26 Août 22



Répartition par devise



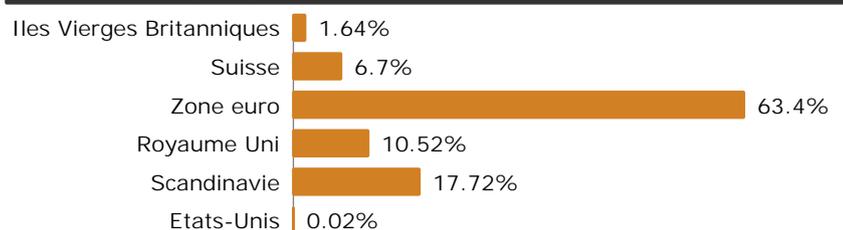
Répartition sectorielle



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	6.98	STXE 600 Health Care	SXDP	-4.28
STXE 600 Food & Beverage	SX3P	-2.54	STXE 600 Real Estate	SX86P	-10.32
STXE 600 Telecommunications	SXKP	-2.89	STXE 600 Personal & Household Goods	SXQP	-2.43
STXE 600 Chemicals	SX4P	-3.68	STXE 600 Construction & Materials	SXOP	-4.28
STXE 600 Basic Resources	SXPP	1.72	STXE 600 Insurance	SXIP	0.61
STXE 600 Utilities	SX6P	-0.20	STXE 600 Financial Services	SXFP	-5.60
STXE 600 Retail	SXRP	-11.59	STXE 600 Banks	SX7P	-2.11
STXE 600 Travel & Leisure	SXTP	0.80	STXE 600 Industrial Goods & Services	SXNP	-5.67
STXE 600 Automobiles & Parts	SXAP	-4.86	STXE 600 Media	SXMP	-5.90
STXE 600 Technology	SX8P	-4.27			

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
BAE Systems PLC	4.27%
Saab AB	3.78%
LVMH SE	3.73%
Hermès International	3.47%
Genmab A/S	3.37%
Total	18.63%

Nombre de titres 43
Poids moyen 2.29%
Hors cash et liquidités

Commentaire de gestion

En août, les marchés européens se sont finalement repliés. Si le rebond entamé en juillet s'est bien poursuivi jusqu'à mi-août, plusieurs événements sont venus raviver les craintes des investisseurs. Au début du mois, la visite à Taiwan de la présidente de la Chambre des représentants des États-Unis, Nancy Pelosi, a provoqué l'ire de Pékin. Des manœuvres militaires chinoises se sont déroulées en représailles. En Europe, les prix de l'électricité pour 2023 sur le marché de gros se sont envolés compte tenu de la situation géopolitique et de la faible disponibilité du parc nucléaire français. La Russie poursuit par ailleurs ses réductions de livraison de gaz. Les appels des pouvoirs publics à la sobriété énergétique pour cet hiver se multiplient partout en Europe. Les membres du parti conservateur britannique ont voté tout au long du mois d'août pour désigner le successeur de Boris Johnson au 10 Downing Street. Enfin, malgré l'inflation et les pénuries de personnel, la saison touristique en Europe s'annonce record. L'euro reste faible face au dollar américain et évolue sous la parité dans la dernière semaine d'août. Les orientations de la banque centrales européenne qui seront annoncées en septembre sont très attendues par les investisseurs.

Dans ce contexte, le FCP surperforme les différents indices européens. En effet les publications de résultats pour le second trimestre des entreprises en portefeuille sont restées satisfaisantes.

Sur le mois, nous avons pris des profits sur ADP (Aéroports de Paris) pour profiter du fort rebond du titre depuis la réouverture des frontières. Nous avons également cédé notre position dans OVH Cloud dont les marges risquent de souffrir avec la hausse des prix de l'énergie.

Achévé de rédiger le 2 septembre 2022

Principaux mouvements

Ventes	% Début	% Fin	Variation
Aéroports de Paris	3.22	2.69	- 0.53
Safran SA	3.23	2.55	- 0.68

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	4.03%
Année prochaine	4.65%
Croissance attendue	+ 15.50%
Dettes / actif	23.57%
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 Août 21 au 26 Août 22

	Volatilité
Constance Be Europe - A	18.28%
STOXX Europe 600 Net TR	15.99%
	Tracking error
	7.3%
Beta	1.0491
R2	84.22%
Alpha	- 8.59%
Corrélation	0.9177

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.