

Rapport mensuel 30 décembre 2022
 Valeur liquidative - Part A 137.32 EUR
 Actif du fonds 9.7 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 30 Déc 22												sur 1 an	depuis le 22 Nov 13	
	STOXX Europe 600 Net TR au 30 Déc 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	-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		
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		

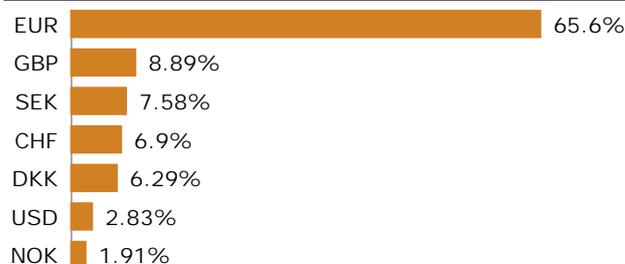
Informations générales

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

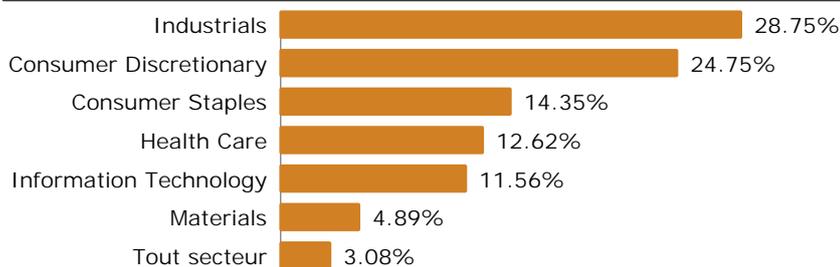
Graphique de performance 22 Nov 13 - 30 Déc 22



Répartition par devise



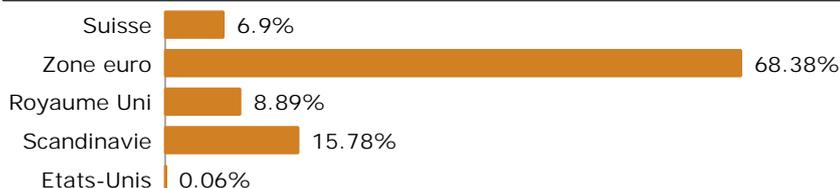
Répartition sectorielle



Echelle de risque



Répartition géographique



Récompenses

MorningStar : 2 étoiles
 , Quantalys : 2 étoile

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

STXE 600 Oil & Gas	SXEP	-2.80	STXE 600 Health Care	SXDP	-1.28
STXE 600 Food & Beverage	SX3P	-3.64	STXE 600 Real Estate	SX86P	-5.49
STXE 600 Telecommunications	SXKP	-7.39	STXE 600 Personal & Household Goods	SXQP	-2.85
STXE 600 Chemicals	SX4P	-7.65	STXE 600 Construction & Materials	SXOP	-5.26
STXE 600 Basic Resources	SXPP	-0.48	STXE 600 Insurance	SXIP	-0.32
STXE 600 Utilities	SX6P	-2.85	STXE 600 Financial Services	SXFP	-7.24
STXE 600 Retail	SXRP	-1.53	STXE 600 Banks	SX7P	0.44
STXE 600 Travel & Leisure	SXTP	-5.29	STXE 600 Industrial Goods & Services	SXNP	-5.18
STXE 600 Automobiles & Parts	SXAP	-4.38	STXE 600 Media	SXMP	-4.68
STXE 600 Technology	SX8P	-8.47			

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Hermès International	3.93%
Airbus Group NV	3.69%
LVMH SE	3.57%
Moncler SpA	3.49%
Interparfums SA	3.49%
Total	18.18%
Nombre de titres	41
Poids moyen	2.36%
Hors cash et liquidités	

Commentaire de gestion

En décembre, les marchés européens se sont inscrits en légère baisse, mettant fin à deux mois consécutifs de hausse. Sur la fin de l'année, les bourses regagnent cependant plus de 10% depuis leurs points bas de fin septembre.

L'inflation en zone Euro pour le mois de décembre baisse légèrement à 9,2%, avec toujours de fortes disparités entre les états. La Banque Centrale Européenne a poursuivi sa politique de normalisation monétaire en augmentant de 50 points de base son taux directeur. Il atteint désormais 2,5%. L'Euro a continué de s'apprécier sur le mois pour s'établir autour de 1,06 dollar. Le ralentissement progressif de l'inflation aux États-Unis redonne des couleurs à la monnaie commune depuis mi-octobre. L'Euro n'abandonne plus que 5,8% sur l'année après être tombé à 0,96 dollar fin septembre.

Le prix du mégawatt-heure de gaz a retrouvé ses niveaux d'avant le déclenchement de la guerre en Ukraine, grâce à un mois de décembre doux et des baisses de consommations des particuliers et des entreprises. Les stocks de gaz sont toujours bien constitués et le risque de coupures généralisées semble s'écarter. Cependant, de nombreuses entreprises voient leurs factures d'énergie exploser et sont contraintes de réduire ou de cesser leur activité. Le mécanisme européen de fixation de prix n'est pas efficient dans un marché de l'énergie bouleversé.

En décembre nous avons pris quelques profits dans les sociétés du luxe après le beau parcours des titres du secteur au second semestre. Nous avons ainsi allégé LVMH qui représentait un poids important dans le FCP. Nous avons initié une position sur Basic Fit, leader des salles de fitness en Europe, un marché en forte croissance, bien margé et en cours de consolidation.

Achevé de rédiger le 6 janvier 2023.

Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
Basic-Fit NV	-	1.04	+ 1.04
SES-imagotag SA	-	0.98	+ 0.98
Essity Aktiebolag-B	-	0.94	+ 0.94
Aéroports de Paris	1.42	2.01	+ 0.59
Tod's Spa	2.52	2.74	+ 0.22
Ventes	% Début	% Fin	Variation
LVMH SE	3.90	3.57	- 0.33
Huhtamaki OYJ	1.44	-	- 1.44
Inditex SA	2.40	-	- 2.4

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	3.77%
Année prochaine	4.3%
Croissance attendue	+ 14.11%
Dettes / actif	22.67%
Estimation de la liquidité	2 jours

pour liquider 95% des positions du FCP sans dépasser 10% du volume moyen

Analyse de risque

Sur la période du 24 Déc 21 au 30 Déc 22

	Volatilité
Constance Be Europe - A	19.05%
STOXX Europe 600 Net TR	16.92%
	Tracking error
	9.58%
Beta	0.9732
R2	74.75%
Alpha -	9.01%
Corrélation	0.8646

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.