



Rapport mensuel 27 janvier 2023

Valeur liquidative - Part A 148.38 EUR

Actif du fonds 10.5 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.

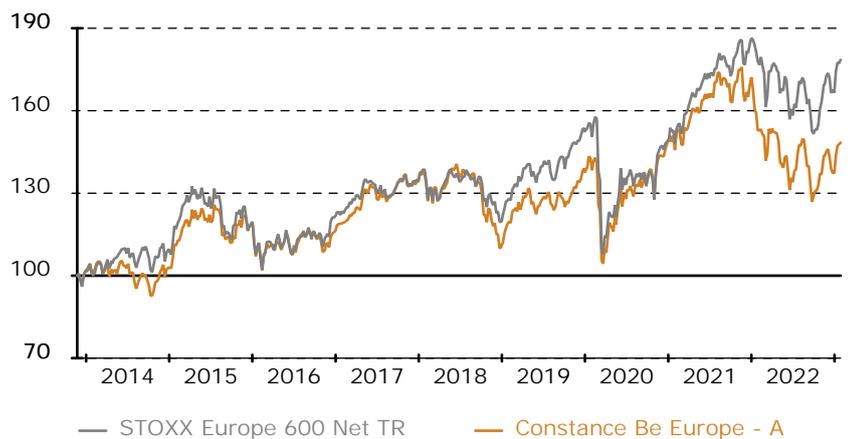
### Performance historique

	Constance Be Europe - A au 27 Jan 23												sur 1 an	depuis le 22 Nov 13	
	STOXX Europe 600 Net TR au 27 Jan 23												sur 1 an	depuis le lancement	
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année		
2023	8.05	7.20											8.05	48.38	
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	78.52	
	-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		

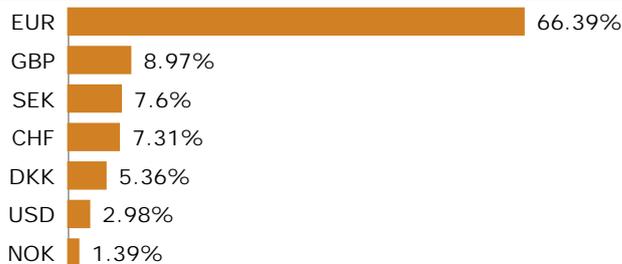
### Informations générales

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

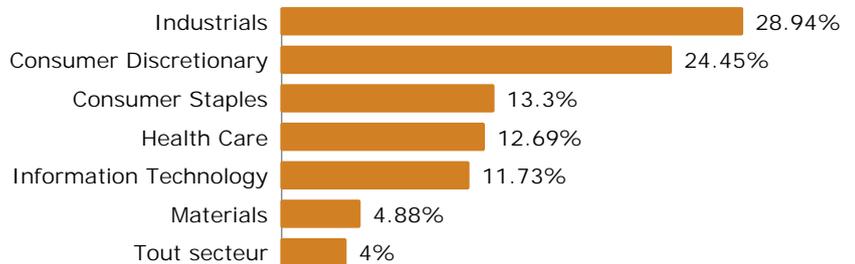
### Graphique de performance 22 Nov 13 - 27 Jan 23



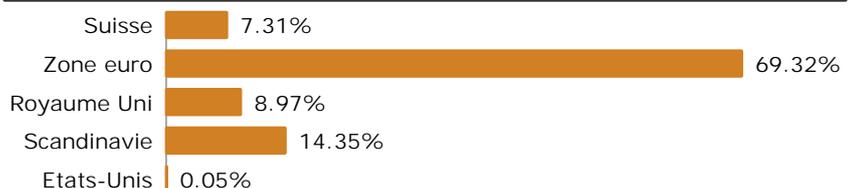
### Répartition par devise



### Répartition sectorielle



### Répartition géographique



### Echelle de risque



### Récompenses

MorningStar : 2 étoiles  
Quantalys : 1 étoile

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

STXE 600 Oil & Gas	SXEP	1.28	STXE 600 Health Care	SXDP	0.58
STXE 600 Food & Beverage	SX3P	0.17	STXE 600 Real Estate	SX86P	12.64
STXE 600 Telecommunications	SXKP	7.43	STXE 600 Personal & Household Goods	SXQP	9.20
STXE 600 Chemicals	SX4P	5.99	STXE 600 Construction & Materials	SXOP	13.36
STXE 600 Basic Resources	SXPP	8.68	STXE 600 Insurance	SXIP	6.98
STXE 600 Utilities	SX6P	2.61	STXE 600 Financial Services	SXFP	9.71
STXE 600 Retail	SXRP	17.11	STXE 600 Banks	SX7P	13.38
STXE 600 Travel & Leisure	SXTP	16.82	STXE 600 Industrial Goods & Services	SXNP	9.11
STXE 600 Automobiles & Parts	SXAP	11.57	STXE 600 Media	SXMP	6.45
STXE 600 Technology	SX8P	16.60			

## Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Hermès International	4.11%
Moncler SpA	3.79%
Burberry Group PLC	3.72%
Airbus Group NV	3.61%
Interparfums SA	3.51%
Total	18.74%
Nombre de titres	41
Poids moyen	2.34%
Hors cash et liquidités	

## Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
STRAUMANN HOLDING AG-REG	-	0.54	+ 0.54
Symrise AG	2.58	2.67	+ 0.09
Darktrace PLC	1.32	1.51	+ 0.18
SES-imagotag SA	0.98	1.05	+ 0.08
Basic-Fit NV	1.04	1.39	+ 0.35
Ventes	% Début	% Fin	Variation
Hermès International	3.93	4.11	+ 0.17
Essity Aktiebolag-B	0.94	-	- 0.94
Christian Dior SA	3.46	2.76	- 0.71
LVMH SE	3.57	2.64	- 0.93

## Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	3.4%
Année prochaine	3.89%
Croissance attendue	+ 14.61%
Dettes / actif	22.18%
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 21 Jan 22 au 27 Jan 23

	Volatilité
Constance Be Europe - A	19.01%
STOXX Europe 600 Net TR	17.49%
	Tracking error
	8.87%
Beta	0.9619
R2	78.35%
Alpha	- 4.55%
Corrélation	0.8852

## Commentaire de gestion

En janvier les marchés actions européens ont fortement rebondi. Après une année 2022 de forte décote sur les indices, les investisseurs se sont rassurés avec des indicateurs et des résultats encourageants. La croissance pour la zone euro s'établit à 3,5% pour 2022 - un niveau supérieur à celui des États-Unis et de la Chine. Le chômage est au plus bas et la consommation se maintient. Les fortes politiques budgétaires de soutien de la demande ont contribué à ces performances. Dans le prolongement de la baisse du prix des matières premières, l'inflation européenne poursuit son léger reflux. En janvier, elle est de 8,5% sur un an, en baisse pour le troisième mois consécutif. La Banque centrale européenne entend bien poursuivre ses hausses de taux dans les prochains mois pour confirmer la dynamique. L'euro a poursuivi son appréciation face au dollar et gagne 1,6% sur le mois. Il est à ce stade toujours difficile de prévoir si l'économie européenne connaîtra une récession en 2023. La réouverture de la Chine et les premières publications de résultats profitent largement aux valeurs du luxe qui signent les meilleures performances du fonds en janvier. LVMH publie un chiffre d'affaires et des profits records pour l'année 2022 et constate une forte reprise des ventes en Chine ces dernières semaines. En attendant la publication de ses résultats mi-février, Hermès International signe la meilleure contribution à la performance du fonds en janvier.

Sur le mois, nous avons pris des profits sur LVMH et Christian Dior alors que ces titres ont atteint des niveaux records et des poids importants dans les FCP. Nous avons poursuivi la constitution de notre position dans Basic-Fit, entamée fin 2022.

Achévé de rédiger le 06 février 2023.

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.