



Rapport mensuel 30 juin 2022  
 Valeur liquidative - Part A 134.09 EUR  
 Actif du fonds 9.9 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 30 Juin 22												sur 1 an	depuis le 22 Nov 13	
	STOXX Europe 600 Net TR au 30 Juin 22												sur 1 an	depuis le lancement	
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Jun	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année		
2022	-11.23	-1.37	0.64	-1.73	-4.06	-6.24								-22.12	34.09
	-4.51	-2.46	0.34	-0.16	-0.81	-8.12							-14.97	58.48	
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		

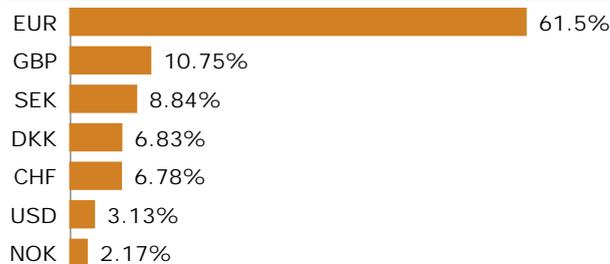
### Informations générales

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

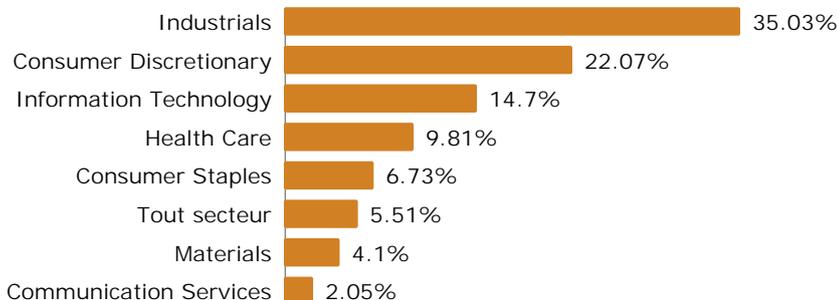
### Graphique de performance 22 Nov 13 - 30 Juin 22



### Répartition par devise



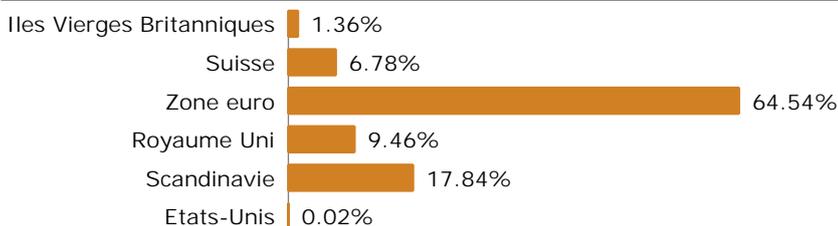
### Répartition sectorielle



### 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	-10.58	STXE 600 Health Care	SXDP	-2.85
STXE 600 Food & Beverage	SX3P	-2.87	STXE 600 Real Estate	SX86P	-17.57
STXE 600 Telecommunications	SXKP	-4.53	STXE 600 Personal & Household Goods	SXQP	-1.29
STXE 600 Chemicals	SX4P	-12.67	STXE 600 Construction & Materials	SXOP	-13.38
STXE 600 Basic Resources	SXPP	-19.00	STXE 600 Insurance	SXIP	-7.15
STXE 600 Utilities	SX6P	-11.21	STXE 600 Financial Services	SXFP	-11.55
STXE 600 Retail	SXRP	-11.67	STXE 600 Banks	SX7P	-10.18
STXE 600 Travel & Leisure	SXTP	-15.03	STXE 600 Industrial Goods & Services	SXNP	-11.03
STXE 600 Automobiles & Parts	SXAP	-13.03	STXE 600 Media	SXMP	-6.69
STXE 600 Technology	SX8P	-10.31			

## Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
BAE Systems PLC	4.46%
Saab AB	4.40%
LVMH SE	3.37%
Aéroports de Paris	3.18%
Safran SA	3.14%
Total	18.54%
Nombre de titres	41
Poids moyen	2.30%
Hors cash et liquidités	

## Commentaire de gestion

En juin, les poussées inflationnistes et le conflit russo-ukrainien et ses conséquences ont continué d'inquiéter les marchés internationaux. En zone Euro, le chiffre d'inflation de juin, en progression annuelle de 8.6% n'a certainement pas rassuré les investisseurs - avec toujours de fortes disparités entre les états. Même si deux hausses de taux sont prévues en juillet et septembre (25 bp puis 50 bp), la banque centrale européenne prend un certain retard dans sa politique de normalisation. En Ukraine, aucune sortie du conflit à court terme n'est pour l'instant envisagée. Les prix des matières premières, énergétiques et agricoles, semblent se stabiliser mais à des niveaux élevés. Sur le mois, l'Euro s'est de nouveau déprécié face au dollar américain et les investisseurs s'interrogent si la zone Euro connaîtra une récession dans le sillon des États-Unis.

Dans un contexte de stagflation (croissance nulle ou négative et inflation importante), la sélection des valeurs impose une vigilance renforcée. Nous sommes particulièrement attentifs à la qualité bilantielle des entreprises : dette faible, niveaux de cash importants permettant d'aborder la récession dans les meilleures conditions et sans éroder la capacité d'investissement dans la croissance future. Plus que jamais c'est donc bien l'analyse fondamentale des sociétés qui est le moteur de nos décisions d'investissement. Une potentielle récession ne fera que renforcer les avantages compétitifs durables des sociétés sous-jacentes de nos investissements. D'autre part, avec le fort mouvement baissier de ce premier semestre 2022 nous identifions de plus en plus de niveaux attractifs quant aux actions, certaines étant revenues au niveau « pré-pandémie ».

Ainsi, sur le mois, nous avons renforcé certaines positions en portefeuille dont les niveaux de valorisation nous semblent plus attractifs, notamment, Remy Cointreau, Dassault Systemes et Coloplast.

Achévé de rédiger le 4 juillet 2022

## Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
Adyen N.V.	-	1.39	+ 1.39
Remy Cointreau SA	1.94	2.41	+ 0.47
Dassault Systemes SA	2.07	2.29	+ 0.23
Inditex SA	1.07	1.39	+ 0.32
Coloplast A/S	2.41	2.88	+ 0.47
Ventes	% Début	% Fin	Variation
Amadeus IT Group SA	2.33	1.13	- 1.2

## Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	3.86%
Année prochaine	4.84%
Croissance attendue	+ 25.38%
Dettes / actif	23.24%
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 25 Juin 21 au 30 Juin 22

	Volatilité
Constance Be Europe - A	17.68%
STOXX Europe 600 Net TR	15.35%
	Tracking error
	7.36%
Beta	1.0481
R2	82.86%
Alpha -	11.23%
Corrélation	0.9103

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.