

Rapport mensuel 30 septembre 2022  
 Valeur liquidative - Part A 128.8 EUR  
 Actif du fonds 9.1 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.

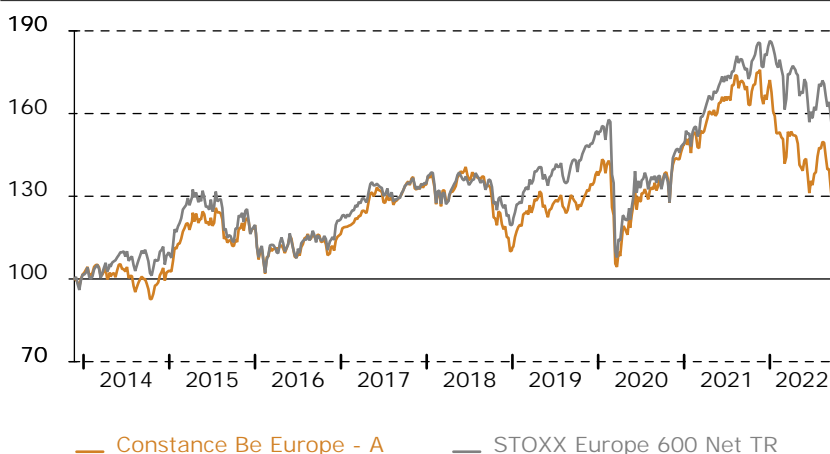
### Performance historique

	Constance Be Europe - A au 30 Sep 22										sur 1 an -24.20		depuis le 22 Nov 13 28.80	
	STOXX Europe 600 Net TR au 30 Sep 22										sur 1 an -14.07		depuis le lancement 51.62	
	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				-25.19	
	-4.51	-2.46	0.34	-0.16	-0.81	-8.12	7.74	-2.54	-8.88				-18.65	
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	

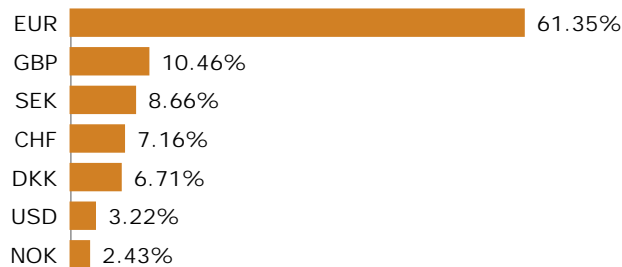
### Informations générales

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

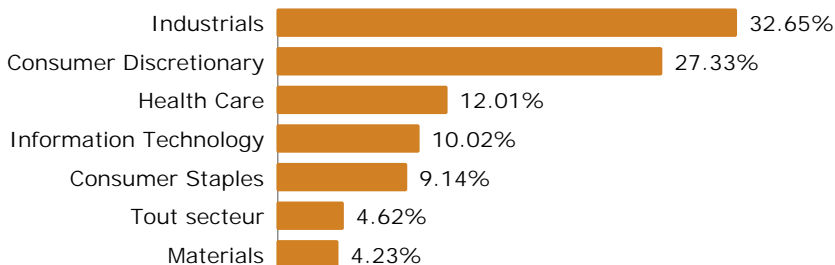
### Graphique de performance 22 Nov 13 - 30 Sep 22



### Répartition par devise



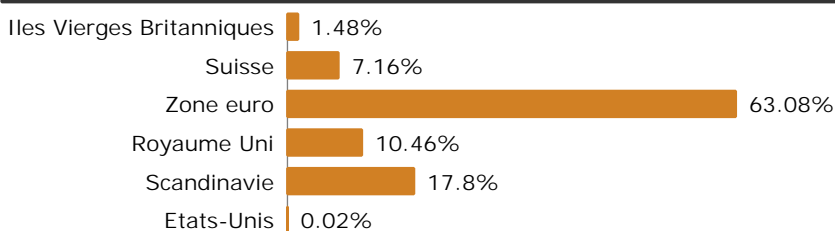
### Répartition sectorielle



### 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	-11.51	STXE 600 Health Care	SXDP	-7.59
STXE 600 Food & Beverage	SX3P	-7.86	STXE 600 Real Estate	SX86P	-18.79
STXE 600 Telecommunications	SXKP	-13.10	STXE 600 Personal & Household Goods	SXQP	-9.37
STXE 600 Chemicals	SX4P	-6.47	STXE 600 Construction & Materials	SXOP	-8.72
STXE 600 Basic Resources	SXPP	-8.59	STXE 600 Insurance	SXIP	-6.07
STXE 600 Utilities	SX6P	-13.89	STXE 600 Financial Services	SXFP	-9.36
STXE 600 Retail	SXRP	-10.99	STXE 600 Banks	SX7P	-4.15
STXE 600 Travel & Leisure	SXTP	-8.71	STXE 600 Industrial Goods & Services	SXNP	-9.70
STXE 600 Automobiles & Parts	SXAP	-7.82	STXE 600 Media	SXMP	-6.52
STXE 600 Technology	SX8P	-11.82			

## Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
BAE Systems PLC	4.48%
Saab AB	3.87%
LVMH SE	3.84%
Hermès International	3.56%
Genmab A/S	3.49%
Total	19.24%
	Nombre de titres 40
	Poids moyen 2.38%
	Hors cash et liquidités

## Commentaire de gestion

En septembre, les marchés européens ont repris leur cycle de baisse et ont effacé le rebond boursier de l'été. Les investisseurs ont rapidement digéré les résultats satisfaisants des entreprises au second trimestre pour de nouveau se focaliser sur les nouvelles macroéconomiques (inflation, taux, activité).

L'inflation pour le mois de septembre atteint de nouveaux records, à 10% en rythme annuel. La France se distingue une nouvelle fois avec un taux nettement inférieur à ses voisins (6,2%) et en repli depuis deux mois. Les coûteuses politiques budgétaires de soutien au pouvoir d'achat des ménages font effet. Le Banque Centrale Européenne a procédé à une hausse de taux de 75 points de base au cours du mois. L'euro s'est de nouveau fortement déprécié et s'inscrit sous la parité face au dollar. En Europe, les élections en Italie ont vu porté au pouvoir une coalition de droite et d'extrême droite. Les marchés, qui avaient largement anticipé ce résultat, n'ont pas sur-réagi pour le moment. La coalition avait en effet annoncé vouloir respecter les engagements européens de la troisième économie de la zone euro. À l'inverse, les investisseurs ont sévèrement reçu les projets budgétaires de la nouvelle Première Ministre britannique Liz Truss et la livre s'est fortement dépréciée en conséquence. Les fortes baisses d'impôts proposées ne semblent pas soutenables dans le contexte récessif que connaît le Royaume-Uni. Dans la dernière semaine de septembre, quatre fuites majeures ont été découvertes sur les gazoducs Nord Stream 1 et 2 qui approvisionnent l'Allemagne et l'Europe en gaz depuis la Russie. Si les livraisons de gaz étaient interrompues depuis août, ces « sabotages » rendraient les deux pipelines définitivement inopérables. La situation géopolitique dégradée bénéficie à la sélection de valeurs dans les secteurs de la défense et de la sécurité qui résistent mieux aux mouvements de baisse des marchés.

Sur le mois, nous avons cédé nos positions dans Ubisoft et dans AENA et renforcé quelques positions dans la consommation discrétionnaire (L'Oréal, Interparfums).

Achévé de rédiger le 4 octobre 2022.

## Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
L'Oreal SA	-	1.52	+ 1.52
Interparfums SA	2.11	2.70	+ 0.59
Thule Group AB	2.28	2.61	+ 0.33
Thales SA	2.41	2.86	+ 0.45
Ventes	% Début	% Fin	Variation
ASM International	1.19	-	- 1.19
Ubisoft Entertainment	2.10	-	- 2.1
AENA SM SA	1.84	-	- 1.84
OVH Group SAS	1.73	-	- 1.73

## Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	4.4%
Année prochaine	5%
Croissance attendue	+ 13.71%
Dettes / actif	21.45%
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 24 Sep 21 au 30 Sep 22

	Volatilité
Constance Be Europe - A	19.34%
STOXX Europe 600 Net TR	16.78%
	Tracking error 7.76%
Beta	1.057
R2	84.13%
Alpha -	9.89%
Corrélation	0.9172

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.