

Constance Be Europe - A



Rapport mensuel 25 août 2023

Valeur liquidative - Part A 148.72 EUR

Actif du fonds 11.1 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.

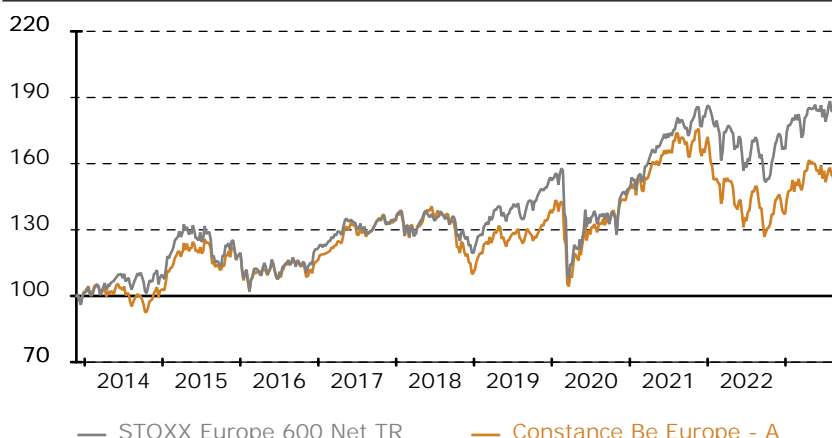
Performance historique

	Constance Be Europe - A au 25 Août 23												sur 1 an	depuis le 22 Nov 13		
	STOXX Europe 600 Net TR au 25 Août 23												sur 1 an	depuis le lancement		
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année			
2023	8.05	1.11	4.33	2.42	-2.21	0.01	0.92	-5.99						8.30	-0.48	48.72
	7.20	0.69	0.43	2.45	-0.51	0.34	2.02	-3.90					8.69	6.00	81.01	
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			

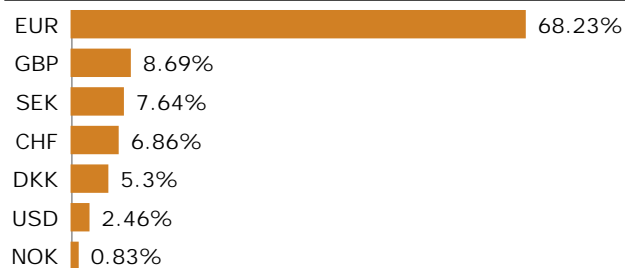
Informations générales

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

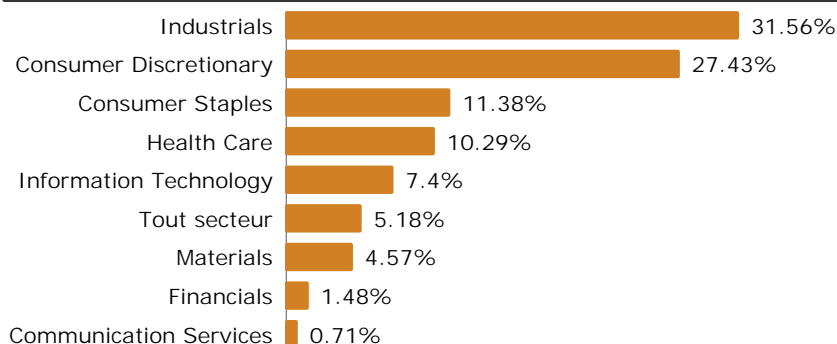
Graphique de performance 22 Nov 13 - 25 Août 23



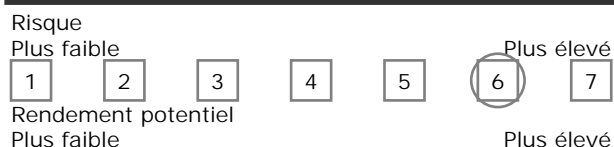
Répartition par devise



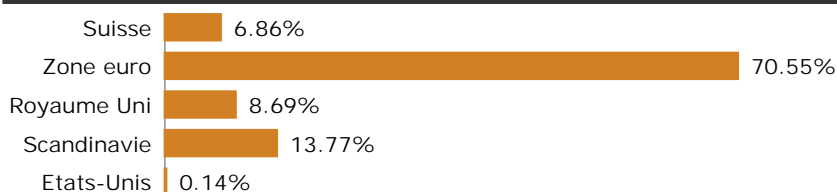
Répartition sectorielle



Echelle de risque



Répartition géographique



Récompenses

MorningStar : 2 étoiles
 , Quantalys : 2 étoiles

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

STXE 600 Oil & Gas	SXEP	0.67	STXE 600 Health Care	SXDP	1.20
STXE 600 Food & Beverage	SX3P	-3.69	STXE 600 Real Estate	SX86P	-4.52
STXE 600 Telecommunications	SXKP	-4.84	STXE 600 Personal & Household Goods	SXQP	-5.90
STXE 600 Chemicals	SX4P	-4.93	STXE 600 Construction & Materials	SXOP	-6.41
STXE 600 Basic Resources	SXPP	-8.50	STXE 600 Insurance	SXIP	-2.93
STXE 600 Utilities	SX6P	-3.00	STXE 600 Financial Services	SXFP	-4.03
STXE 600 Retail	SXRP	-5.36	STXE 600 Banks	SX7P	-4.89
STXE 600 Travel & Leisure	SXTP	-6.79	STXE 600 Industrial Goods & Services	SXNP	-7.38
STXE 600 Automobiles & Parts	SXAP	-8.74	STXE 600 Media	SXMP	-4.49
STXE 600 Technology	SX8P	-7.60			

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Hermès International	4.34%
Moncler SpA	3.56%
Airbus Group NV	3.54%
BAE Systems PLC	3.44%
Burberry Group PLC	3.33%
Total	18.21%
Nombre de titres 46	
Poids moyen 2.06%	
Hors cash et liquidités	

Commentaire de gestion

Au mois d'août, les marchés européens ont reculé. Le début du mois a été marqué par l'abaissement surprise de la note de crédit de la dette américaine par l'agence de notation Fitch Ratings. Cet abaissement, reflet de craintes sur la santé budgétaire de la première économie mondiale a fait baisser une grande partie des bourses mondiales et notamment européennes. En fin de mois, des indicateurs économiques européens, plutôt satisfaisants, ont contribué, tout comme ceux des États-Unis, à une reprise progressive des marchés. En zone euro, l'inflation est stable en août à 5,3% sur un an, mais baisse légèrement hors énergie. Un chiffre conforme aux attentes. Le taux de chômage est également stable sur le mois, à 6,4%. La saison des résultats trimestriels des entreprises s'est terminée. Les entreprises du secteur de l'aéronautique et de la défense ont enregistré quelques-unes des meilleures performances du fonds suite à leurs publications. Nous comptons parmi nos meilleurs contributeurs ; BAE Systems qui enregistre des prises de commandes records et une forte hausse de ses bénéfices, tirés par un environnement géopolitique incertain ; Saab, qui profite également de fortes prises de commandes et d'une bonne progression de ses marges et enfin ; MTU Aero Engines, dont la division Maintenance connaît une forte croissance. Certaines sociétés ont à l'inverse déçu les marchés avec leurs publications. Ce fut le cas d'Adyen, une fintech spécialisée dans les paiements qui fait état d'un ralentissement, potentiellement temporaire, de son activité. La baisse du titre contribue fortement à la baisse du fonds sur le mois. Siemens Healthineers, société spécialisée dans le matériel médical fait également état de difficultés puisque les marges de l'une de ses filiales sont sous pression. Nous doutons de la capacité du groupe à atteindre ses prévisions pour les prochains trimestres. Nous avons ainsi vendu la totalité de notre position sur le titre.

Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
Hensoldt AG	2.00	2.25	+ 0.25
Kering	1.26	1.39	+ 0.13
Adyen N.V.	2.76	1.48	- 1.27
Dassault Aviation SA	0.51	0.69	+ 0.18
Dr. Martens PLC	0.71	0.90	+ 0.19
Ventes	% Début	% Fin	Variation
Siemens Healthineers AG	1.43	-	- 1.43

Achevé de rédiger le 5 septembre 2023.

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	3.91%
Année prochaine	4.57%
Croissance attendue	+ 16.84%
Dettes / actif	21.41%
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 19 Août 22 au 25 Août 23

	Volatilité
Constance Be Europe - A	16.92%
STOXX Europe 600 Net TR	14.29%
	Tracking error 10%
Beta	0.9564
R2	65.21%
Alpha -	4.78%
Corrélation	0.8076

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.