



Rapport mensuel 24 février 2023
 Valeur liquidative - Part A 150.02 EUR
 Actif du fonds 10.7 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.

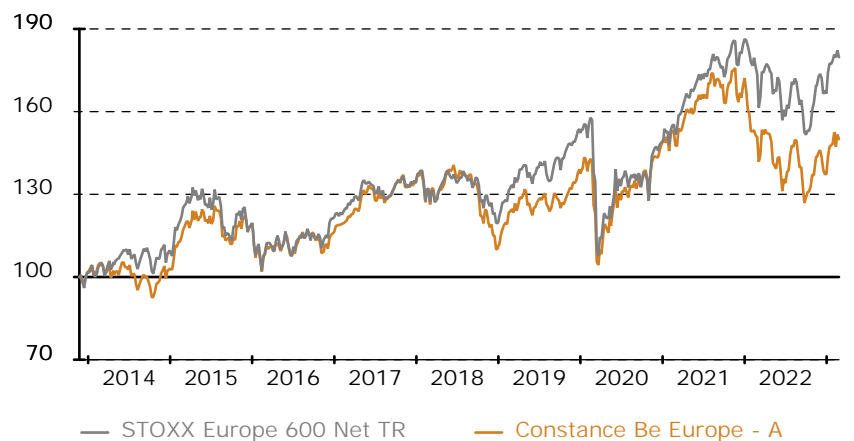
Performance historique

	Constance Be Europe - A au 24 Fév 23												sur 1 an	depuis le 22 Nov 13	
	STOXX Europe 600 Net TR au 24 Fév 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											9.25	-0.92	50.02
	7.20	0.69											7.93	1.98	79.75
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		

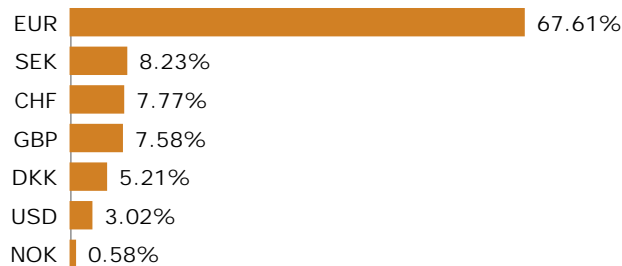
Informations générales

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

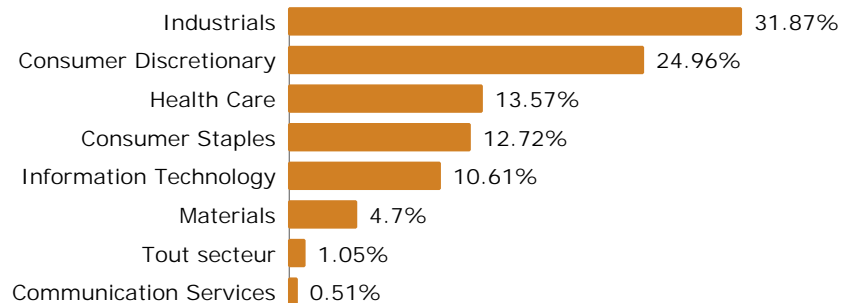
Graphique de performance 22 Nov 13 - 24 Fév 23



Répartition par devise



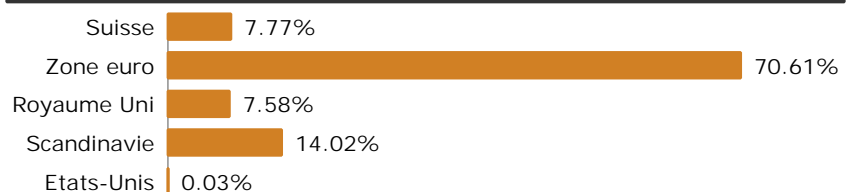
Répartition sectorielle



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	2.15	STXE 600 Health Care	SXDP	0.94
STXE 600 Food & Beverage	SX3P	3.24	STXE 600 Real Estate	SX86P	-5.87
STXE 600 Telecommunications	SXKP	4.61	STXE 600 Personal & Household Goods	SXQP	0.10
STXE 600 Chemicals	SX4P	0.18	STXE 600 Construction & Materials	SXOP	2.14
STXE 600 Basic Resources	SXPP	-9.73	STXE 600 Insurance	SXIP	-2.51
STXE 600 Utilities	SX6P	0.23	STXE 600 Financial Services	SXFP	0.28
STXE 600 Retail	SXRP	-0.22	STXE 600 Banks	SX7P	3.57
STXE 600 Travel & Leisure	SXTP	-1.30	STXE 600 Industrial Goods & Services	SXNP	1.09
STXE 600 Automobiles & Parts	SXAP	4.95	STXE 600 Media	SXMP	4.75
STXE 600 Technology	SX8P	-3.27			

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Hermès International	3.98%
Moncler SpA	3.71%
Airbus Group NV	3.70%
Saab AB	3.67%
Burberry Group PLC	3.60%
Total	18.67%
	Nombre de titres 44
	Poids moyen 2.25%
	Hors cash et liquidités

Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
Hensoldt AG	-	1.90	+ 1.9
Hugo Boss AG - ORD	-	1.24	+ 1.24
Rheinmetall AG	-	0.98	+ 0.98
STRAUMANN HOLDING AG-REG	0.54	1.21	+ 0.68
Adevinta ASA	-	0.51	+ 0.51
Ventes	% Début	% Fin	Variation
Interparfums SA	3.51	2.94	- 0.57
Tomra Systems ASA	0.96	-	- 0.96
Darktrace PLC	1.51	-	- 1.51

Commentaire de gestion

En février les marchés actions européens ont poursuivi leur progression et gagnent entre 20 et 30% depuis leurs points bas de fin septembre 2022. Après un bon mois de janvier, les investisseurs ont continué de se rassurer avec les publications de résultats et de certains indicateurs encourageants. Malgré une nouvelle hausse des taux de 50 points de base par la Banque Centrale Européenne en début de mois, les effets sur l'inflation du resserrement monétaire sont peu visibles pour le moment. L'inflation stagne à 8,5% sur un an au mois de février en zone euro. Les marchés européens profitent d'une configuration sectorielle moins sensible aux hausses de taux que les marchés américains, qui sont davantage pondérés de valeurs de « croissance ». Cela explique en partie la surperformance de l'Europe par rapport aux États-Unis sur le mois. Il semblerait que les investisseurs soient plus attentifs aux bonnes nouvelles comme la baisse des tensions sur les prix de l'énergie, la réouverture de la Chine et des chiffres de croissance moins mauvais qu'attendus. L'euro s'est légèrement déprécié face au dollar après plusieurs mois consécutifs de hausse. La réouverture de la Chine continue de soutenir les résultats du secteur du luxe. C'est ce qui permet à Hermès International de publier un chiffre d'affaires et des profits records pour l'année 2022. Le contexte géopolitique en Europe et le premier anniversaire du déclenchement du conflit russo-ukrainien continuent de profiter aux valeurs du secteur de la défense. Saab, société de défense suédoise, signe la meilleure contribution à la performance du fonds en février et s'apprécie de près de 50% depuis le début de l'année. Sur le mois, nous avons initié une position sur Hensoldt afin de renforcer notre exposition sur ce secteur. Nous avons renforcé Dassault Systèmes suite à sa bonne publication. Le titre n'avait pas profité du rallye de ce début d'année sur les valeurs de croissance.

Achévé de rédiger le 6 mars 2023.

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	3.74%
Année prochaine	4.33%
Croissance attendue	+ 15.71%
Dettes / actif	23.27%
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 18 Fév 22 au 24 Fév 23

	Volatilité
Constance Be Europe - A	19.37%
STOXX Europe 600 Net TR	17.42%
	Tracking error
	9.23%
Beta	0.978
R2	77.33%
Alpha -	1.73%
Corrélation	0.8794

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.