

Constance Be Europe - A



Rapport mensuel 26 mai 2023

Valeur liquidative - Part A 156.75 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.

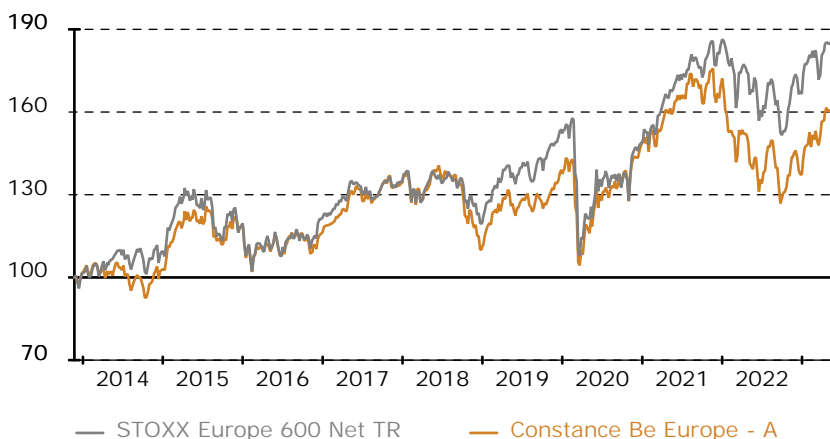
Performance historique

	Constance Be Europe - A au 26 Mai 23												sur 1 an	12.57	depuis le 22 Nov 13		56.75
	STOXX Europe 600 Net TR au 26 Mai 23												sur 1 an	9.98	depuis le lancement		83.99
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année				
2023	8.05	1.11	4.33	2.42	-2.21									14.15			
	7.20	0.69	0.43	2.45	-0.51								10.48				
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				

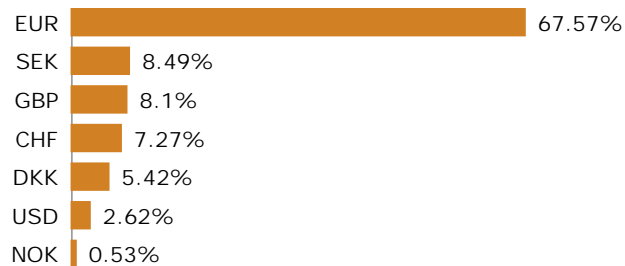
Informations générales

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

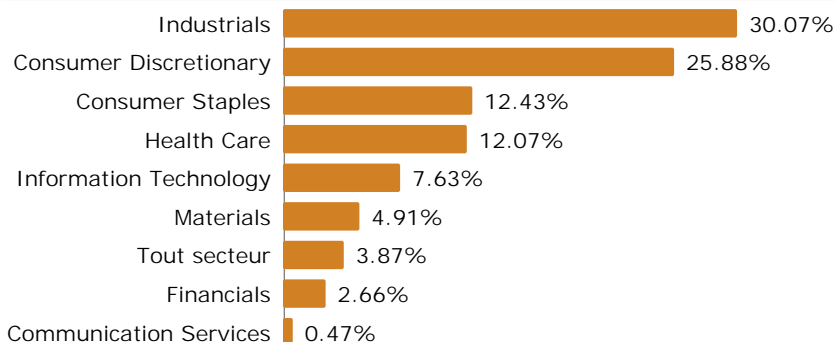
Graphique de performance 22 Nov 13 - 26 Mai 23



Répartition par devise



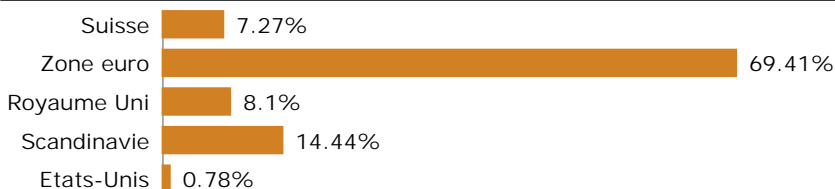
Répartition sectorielle



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	-3.71	STXE 600 Health Care	SXDP	0.32
STXE 600 Food & Beverage	SX3P	-2.66	STXE 600 Real Estate	SX86P	-9.38
STXE 600 Telecommunications	SXKP	-5.41	STXE 600 Personal & Household Goods	SXQP	-4.06
STXE 600 Chemicals	SX4P	-2.72	STXE 600 Construction & Materials	SXOP	-1.46
STXE 600 Basic Resources	SXPP	-3.76	STXE 600 Insurance	SXIP	-3.49
STXE 600 Utilities	SX6P	-4.05	STXE 600 Financial Services	SXFP	-1.61
STXE 600 Retail	SXRP	-4.81	STXE 600 Banks	SX7P	0.62
STXE 600 Travel & Leisure	SXTP	1.59	STXE 600 Industrial Goods & Services	SXNP	0.51
STXE 600 Automobiles & Parts	SXAP	1.45	STXE 600 Media	SXMP	-6.36
STXE 600 Technology	SX8P	7.46			

### Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Hermès International	4.49%
Moncler SpA	3.94%
Airbus Group NV	3.68%
Saab AB	3.38%
Burberry Group PLC	3.27%
Total	18.76%
Nombre de titres 44	
Poids moyen 2.18%	
Hors cash et liquidités	

### Commentaire de gestion

En mai, les marchés européens étaient orientés à la baisse. Les indices manufacturiers en Chine sont ressortis plus bas que prévu en raison de l'affaiblissement de la demande mondiale. La faiblesse des données économiques chinoises alimente les craintes d'un ralentissement mondial. L'optimisme qu'avait suscité la réouverture de la Chine fin 2022 pour les valeurs européennes n'est plus aussi fort. Les indicateurs de la zone euro publiés au mois de mai font également état d'un ralentissement avec une production industrielle en baisse (-4,1% en mars vs +1,5% en février) et un volume des ventes du commerce de détail en baisse de 1,2% au mois de mars par rapport au mois de février. L'Allemagne est entrée en récession au premier trimestre 2023 après une légère contraction de son PIB pour un second trimestre consécutif. Enfin, l'inflation ressortie à 7% pour la zone euro en avril a incité la BCE à relever ses taux de 25 points de base au début du mois. Le chiffre de mai - +6,1% sur un an - est cependant encourageant. L'ensemble de ces incertitudes économiques ont pesé sur les valeurs du luxe et de la consommation discrétionnaire impactant négativement le FCP sur le mois. Le secteur de la défense est également en recul sur fond de craintes de réduction du budget de la défense américain pour trouver un accord sur le plafond de la dette (nous savons désormais que ce budget ne sera pas affecté). A l'inverse certaines valeurs comme Dassault Systèmes ou Swedencare enregistrent des hausses à deux chiffres sur le mois et contribuent positivement à la performance du FCP. Quant aux arbitrages réalisés, nous avons initié une position dans Assa Abloy, une société suédoise, leader mondial dans la fabrication de serrures et d'équipements de sécurité. Enfin, nous avons prit des profits sur Trelleborg après la hausse du titre ces derniers mois.

Achevé de rédiger le 5 juin 2023.

### Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
Assa Abloy AB-B	-	1.18	+ 1.18
QinetiQ Group PLC	0.59	0.98	+ 0.39
Swedencare AB	0.42	1.01	+ 0.59
Hensoldt AG	1.99	2.00	+ 0.01
Ventes	% Début	% Fin	Variation
Carl Zeiss Meditec AG	2.02	0.99	- 1.04
Steris PLC	0.97	-	- 0.97
Trelleborg AB	1.39	-	- 1.39

### Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	3.72%
Année prochaine	4.33%
Croissance attendue	+ 16.25%
Dettes / actif	21.27%
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 20 Mai 22 au 26 Mai 23

Volatilité	
Constance Be Europe - A	17.3%
STOXX Europe 600 Net TR	15.35%
Tracking error 9.19%	
Beta	0.9561
R2	71.96%
Alpha	+ 2.64%
Corrélation	0.8483

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](mailto: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.