



Rapport mensuel 28 avril 2023

Valeur liquidative - Part A 160.3 EUR

Actif du fonds 11.4 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.

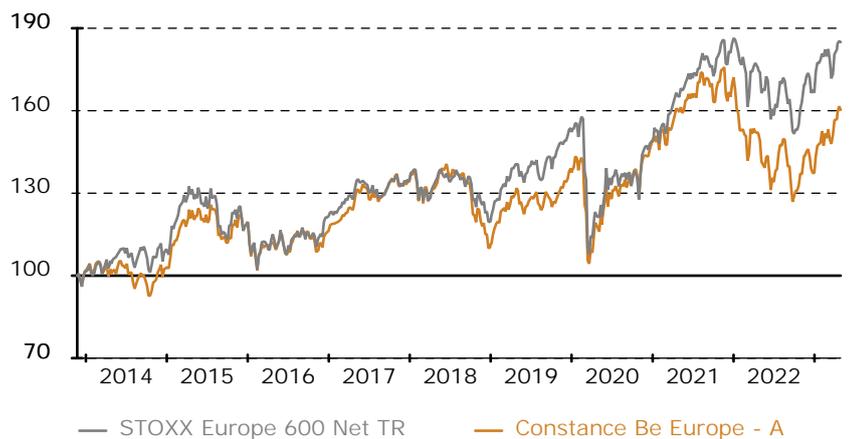
### Performance historique

	Constance Be Europe - A au 28 Avr 23												sur 1 an	7.53	depuis le 22 Nov 13		60.30
	STOXX Europe 600 Net TR au 28 Avr 23												sur 1 an	6.35	depuis le lancement		84.93
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année				
2023	8.05	1.11	4.33	2.42									16.73				
	7.20	0.69	0.43	2.45									11.04				
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				

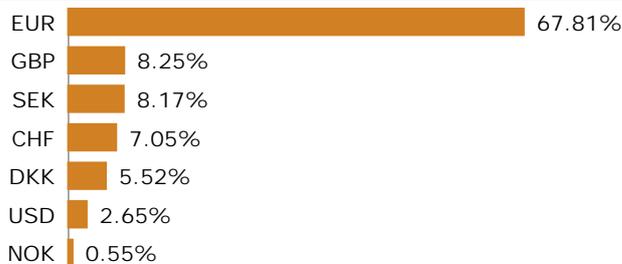
### Informations générales

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

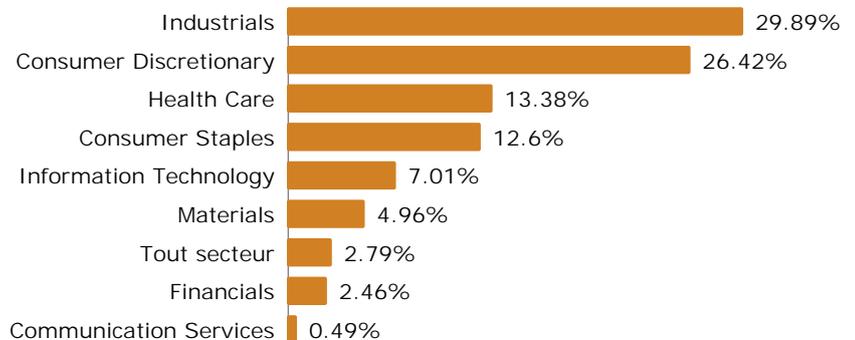
### Graphique de performance 22 Nov 13 - 28 Avr 23



### Répartition par devise



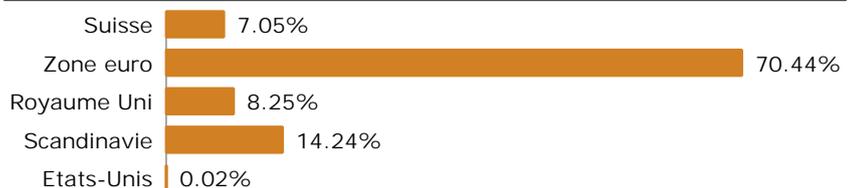
### Répartition sectorielle



### 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	3.47	STXE 600 Health Care	SXDP	4.69
STXE 600 Food & Beverage	SX3P	2.31	STXE 600 Real Estate	SX86P	5.18
STXE 600 Telecommunications	SXKP	0.65	STXE 600 Personal & Household Goods	SXQP	3.50
STXE 600 Chemicals	SX4P	1.99	STXE 600 Construction & Materials	SXOP	0.86
STXE 600 Basic Resources	SXPP	-5.66	STXE 600 Insurance	SXIP	4.44
STXE 600 Utilities	SX6P	3.58	STXE 600 Financial Services	SXFP	1.25
STXE 600 Retail	SXRP	-0.30	STXE 600 Banks	SX7P	2.29
STXE 600 Travel & Leisure	SXTP	4.01	STXE 600 Industrial Goods & Services	SXNP	0.75
STXE 600 Automobiles & Parts	SXAP	-2.55	STXE 600 Media	SXMP	0.04
STXE 600 Technology	SX8P	-4.57			

## Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Hermès International	4.39%
Moncler SpA	4.07%
Burberry Group PLC	3.67%
Airbus Group NV	3.63%
MTU Aero Engines	3.29%
Total	19.05%
Nombre de titres	45
Poids moyen	2.16%
Hors cash et liquidités	

## Commentaire de gestion

En avril, les marchés actions européens ont poursuivi leur progression. Après un mois de mars chahuté par les tensions sur le secteur bancaire, les risques semblent s'atténuer en Europe depuis qu'UBS a acté le rachat de Crédit Suisse. Ce sauvetage a permis d'apaiser les tensions sur le secteur. Les investisseurs ont pu également se rassurer avec des indicateurs macroéconomiques encourageants, les PMI atteignent leur plus haut niveau depuis un an, les prix à la production poursuivent leur baisse et atteignent leur plus bas niveau depuis octobre 2021. La principale préoccupation reste l'inflation globale qui reste stable par rapport au mois précédent en zone euro. L'inflation core (qui exclut l'énergie et les produits alimentaires) affiche une décroissance, une première depuis janvier 2022. Dans ce contexte, les investisseurs regarderont attentivement la décision de la BCE début mai. Si la Banque centrale européenne est supposée confirmer une nouvelle hausse de taux, le rythme devrait ralentir. Le discours et le cap envisagé pour les prochains trimestres seront au cœur de toutes les attentions. La situation économique reste toujours sous forte pression. Dans ce contexte la performance du FCP est en ligne avec son indice de référence et les marchés européens. La fin du mois d'avril a été marqué par le début des publications des résultats du premier trimestre. Thule Group et SES Imagotag signent les meilleures contributions du FCP grâce à d'excellents résultats. Le secteur du luxe continue d'impressionner avec LVMH et Hermès International qui affichent tous les deux une croissance à deux chiffres. Nous avons initié une position sur QinetiQ et Exail Technologies pour renforcer notre positionnement dans le secteur de la défense. Nous jugeons ce renforcement sectoriel toujours nécessaire compte tenu du contexte géopolitique en Europe. Enfin, nous avons pris des profits sur Basic Fit après la forte hausse du titre ces derniers mois.

Achévé de rédiger le 04 Mai 2023.

## Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
QinetiQ Group PLC	-	0.59	+ 0.59
Exail Technologies SA	-	0.25	+ 0.25
Rheinmetall AG	1.59	1.64	+ 0.06
SES-imagotag SA	0.93	1.39	+ 0.45
Ventes	% Début	% Fin	Variation
Basic-Fit NV	1.02	0.53	- 0.49
LVMH SE	2.63	2.04	- 0.59

## Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	3.68%
Année prochaine	4.21%
Croissance attendue	+ 14.53%
Dettes / actif	21.77%
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 22 Avr 22 au 28 Avr 23

	Volatilité
Constance Be Europe - A	18.08%
STOXX Europe 600 Net TR	15.97%
Tracking error	9.41%
Beta	0.9675
R2	73.02%
Alpha	+ 1.35%
Corrélation	0.8545

Pour la gestion du FCP pendant le mois écoulé Constance Associés a eu recours à une sélection d'intermédiaires comme Makor Securities.

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.