

Constance Be Europe - A



Rapport mensuel 30 juin 2023

Valeur liquidative - Part A 156.76 EUR

Actif du fonds 11.0 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 Juin 23												sur 1 an	16.91	depuis le 22 Nov 13		56.76
	STOXX Europe 600 Net TR au 30 Juin 23												sur 1 an	16.49	depuis le lancement		84.62
	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								14.16			
	7.20	0.69	0.43	2.45	-0.51	0.34							10.85				
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				

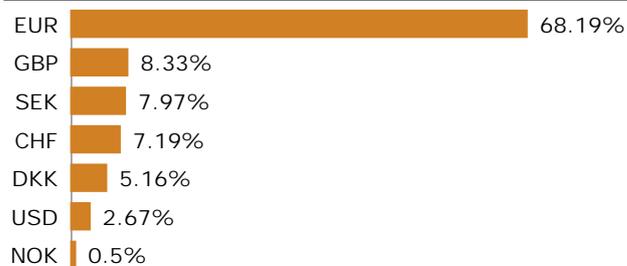
Informations générales

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

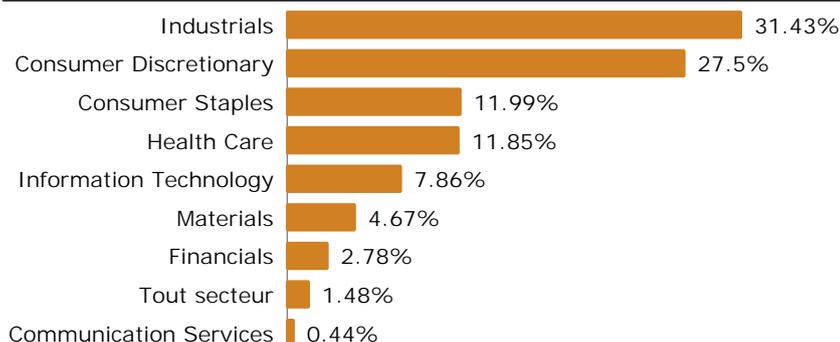
Graphique de performance 22 Nov 13 - 30 Juin 23



Répartition par devise



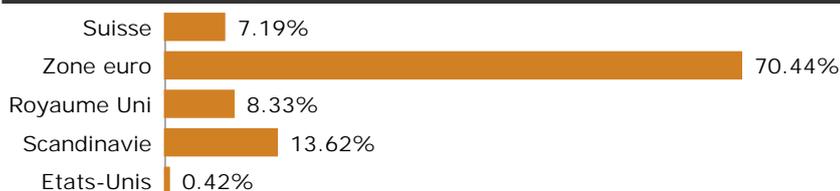
Répartition sectorielle



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	-1.87	STXE 600 Health Care	SXDP	-2.74
STXE 600 Food & Beverage	SX3P	-3.40	STXE 600 Real Estate	SX86P	-1.35
STXE 600 Telecommunications	SXKP	-4.42	STXE 600 Personal & Household Goods	SXQP	0.76
STXE 600 Chemicals	SX4P	-1.29	STXE 600 Construction & Materials	SXOP	1.64
STXE 600 Basic Resources	SXPP	0.03	STXE 600 Insurance	SXIP	-0.27
STXE 600 Utilities	SX6P	2.26	STXE 600 Financial Services	SXFP	-0.05
STXE 600 Retail	SXRP	8.83	STXE 600 Banks	SX7P	3.58
STXE 600 Travel & Leisure	SXTP	-0.45	STXE 600 Industrial Goods & Services	SXNP	1.85
STXE 600 Automobiles & Parts	SXAP	4.81	STXE 600 Media	SXMP	4.55
STXE 600 Technology	SX8P	1.33			

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Hermès International	4.59%
Moncler SpA	3.96%
Airbus Group NV	3.91%
MTU Aero Engines	3.40%
L'Oreal SA	3.33%
Total	19.19%
	Nombre de titres 46
	Poids moyen 2.14%
	Hors cash et liquidités

Commentaire de gestion

En juin les marchés européens ont progressé. Contrairement à sa consœur américaine, la Banque centrale européenne a continué de relever ses taux directeurs, de 25 points de base. Le taux de refinancement s'établit désormais à 4%. L'inflation en zone Euro décélère à 5,5% sur un an au mois de juin mais reste bien au-dessus de l'objectif de 2%. Dans le même temps, les indicateurs macroéconomiques ont été dans l'ensemble en-dessous des attentes avec la matérialisation des effets de la normalisation monétaire engagée il y a un an maintenant. Les actions britanniques ont été pénalisées par une inflation qui accélère à 7,9% en mai alors que la majorité des pays développés connaissent une baisse. Les marchés européens ont été soutenus par les secteurs cycliques comme l'automobile et les banques, secteurs desquels nous sommes absents. Les sociétés de l'industrie aéronautique Airbus, Safran, MTU Aero Engines s'apprécient en juin dans le contexte du Salon du Bourget et de belles prises de commandes. L'équipementier de produits « outdoor » suédois Thule poursuit sa progression entamée depuis le début de l'année, sa valorisation étant très attractive. La société irlandaise I con signe une belle performance sur le mois en bénéficiant d'un climat plus favorable sur les dépenses de recherche & développement et sur le financement des sociétés biotechnologiques. La société française SES Imagotag a été « attaquée » par un rapport du fonds de vente à découvert Gotham City Research mettant en doute la sincérité de ses bilans financiers. L'entreprise spécialisée dans les étiquettes électroniques a réfuté chaque point de ce rapport. Nous avons désensibilisé notre position sur le titre.

Sur le mois, nous avons pris des profits sur Interparfums après un beau parcours du titre cette année.

Achévé de rédiger le 05 juillet 2023.

Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
BE Semiconductor Industries	-	0.98	+ 0.98
Kering	-	0.77	+ 0.77
Carl Zeiss Meditec AG	0.99	1.59	+ 0.61
Assa Abloy AB-B	1.18	1.59	+ 0.4
Hugo Boss AG - ORD	1.57	1.93	+ 0.36
Ventes	% Début	% Fin	Variation
SES-imagotag SA	1.56	0.77	- 0.8
Interparfums SA	2.83	2.48	- 0.35
Swedencare AB	1.01	-	- 1.01

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	3.82%
Année prochaine	4.46%
Croissance attendue	+ 16.63%
Dettes / actif	22.12%
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 Juin 22 au 30 Juin 23

	Volatilité
Constance Be Europe - A	16.66%
STOXX Europe 600 Net TR	14.19%
	Tracking error 9.27%
Beta	0.9759
R2	69.1%
Alpha + 2.31%	Corrélation 0.8312

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.