



Rapport mensuel 31 mars 2023

Valeur liquidative - Part A 156.51 EUR

Actif du fonds 11.2 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 31 Mars 23												sur 1 an 3.17	depuis le 22 Nov 13 56.51	
	STOXX Europe 600 Net TR au 31 Mars 23												sur 1 an 3.64	depuis le lancement 80.52	
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année		
2023	8.05	1.11	4.33										13.97		
	7.20	0.69	0.43										8.39		
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		

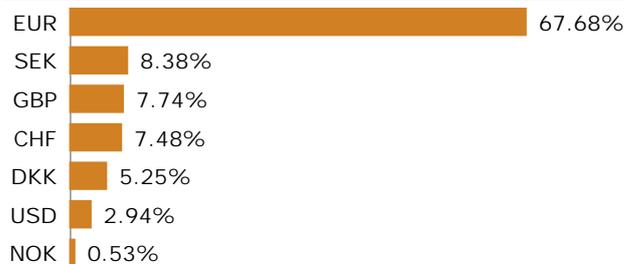
Informations générales

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

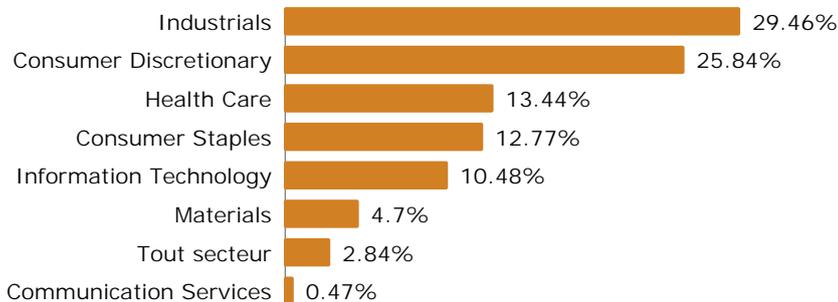
Graphique de performance 22 Nov 13 - 31 Mars 23



Répartition par devise



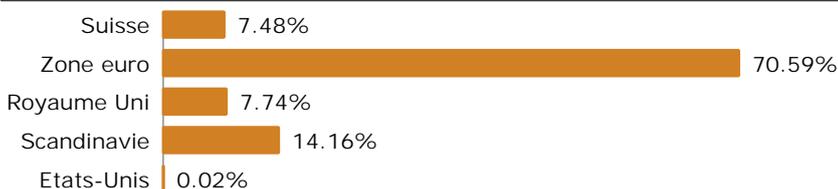
Répartition sectorielle



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	-5.51	STXE 600 Health Care	SXDP	1.83
STXE 600 Food & Beverage	SX3P	3.35	STXE 600 Real Estate	SX86P	-10.80
STXE 600 Telecommunications	SXKP	1.77	STXE 600 Personal & Household Goods	SXQP	4.53
STXE 600 Chemicals	SX4P	0.52	STXE 600 Construction & Materials	SXOP	-0.64
STXE 600 Basic Resources	SXPP	-3.27	STXE 600 Insurance	SXIP	-3.30
STXE 600 Utilities	SX6P	3.85	STXE 600 Financial Services	SXFP	-3.41
STXE 600 Retail	SXRP	4.12	STXE 600 Banks	SX7P	-11.49
STXE 600 Travel & Leisure	SXTP	4.02	STXE 600 Industrial Goods & Services	SXNP	1.75
STXE 600 Automobiles & Parts	SXAP	0.18	STXE 600 Media	SXMP	0.59
STXE 600 Technology	SX8P	6.93			

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Hermès International	4.25%
Moncler SpA	3.93%
Burberry Group PLC	3.75%
Saab AB	3.69%
Airbus Group NV	3.60%
Total	19.24%
	Nombre de titres 43
	Poids moyen 2.26%
	Hors cash et liquidités

Commentaire de gestion

Au mois de mars, les marchés actions européens ont été marqués indirectement par la faillite de banques régionales américaines mais surtout par les difficultés de certaines banques européennes, notamment Crédit Suisse et Deutsche Bank. Le secteur des banques et des sociétés financières est en baisse sur le mois, tout comme les sociétés trop endettées ou financées en grande partie par les banques en difficulté. Pour rappel, le FCP se tient à l'écart de ce secteur depuis plusieurs années. Malgré ces nouvelles, la BCE a maintenu le cap des hausses de taux en relevant ses taux directeurs de 50 points de base comme prévu. Cette hausse a été plutôt bien reçue par les investisseurs car elle démontre une volonté de stabilité et de confiance dans le système financier de la part de la banque centrale. À noter également que les marchés ont été d'autant plus rassurés que, les chiffres de l'inflation publiés à la fin du mois vont dans le sens d'un ralentissement des hausses de taux. L'inflation en zone euro est de 6,9% sur le mois, en nette baisse par rapport au mois précédent pour lequel l'inflation était à 8,5%. Ce contexte est favorable aux valeurs du FCP. Les valeurs du luxe continuent de s'apprécier et contribuent fortement à la performance du fonds. Moncler, Hermès International et L'Oréal sont les premiers contributeurs sur le mois. Tod's et Interparfums publient de bons résultats trimestriels et sont en hausse. Concernant les mouvements réalisés sur le mois, nous avons renforcé notre position dans Rheinmetall pour augmenter notre position dans le secteur de la défense. À l'inverse, nous avons pris des profits sur Interparfums après la forte hausse du titre ces derniers mois. Enfin, nous avons cédé notre position dans Groupe ADP car la société est très endettée. Dans le contexte de « crise » bancaire que nous connaissons, nous ne souhaitons pas être exposés au risque lié à l'endettement particulier de cette entreprise.

Achevé de rédiger le 07 avril 2023.

Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
Rheinmetall AG	0.98	1.59	+ 0.61
Hugo Boss AG - ORD	1.24	1.57	+ 0.33
Icon PLC	1.94	1.90	- 0.04
Ventes	% Début	% Fin	Variation
Interparfums SA	2.94	2.94	- 0
Basic-Fit NV	1.47	1.02	- 0.45
ABB Ltd. Reg.	2.46	1.55	- 0.91
Aéroports de Paris	1.96	-	- 1.96

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	3.71%
Année prochaine	4.28%
Croissance attendue	+ 15.37%
Dettes / actif	22.17%
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 25 Mars 22 au 31 Mars 23

	Volatilité
Constance Be Europe - A	18.03%
STOXX Europe 600 Net TR	15.91%
	Tracking error 9.51%
Beta	0.9631
R2	72.28%
Alpha	- 0.85%
Corrélation	0.8502

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.