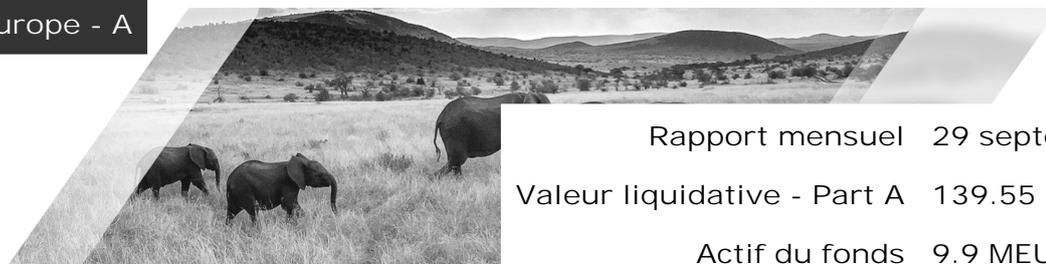


Constance Be Europe - A



Rapport mensuel 29 septembre 2023

Valeur liquidative - Part A 139.55 EUR

Actif du fonds 9.9 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 29 Sep 23										sur 1 an 8.35		depuis le 22 Nov 13 39.55	
	STOXX Europe 600 Net TR au 29 Sep 23										sur 1 an 19.20		depuis le lancement 80.73	
	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	0.92	-5.99	-6.17				1.62	
	7.20	0.69	0.43	2.45	-0.51	0.34	2.02	-3.90	-0.15				8.52	
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	

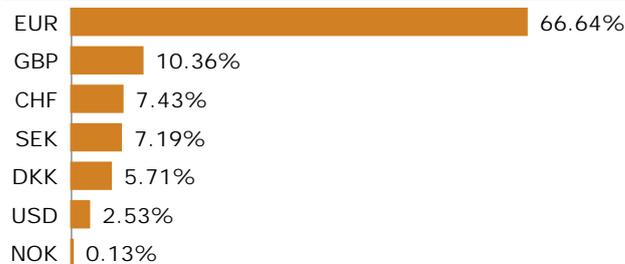
Informations générales

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

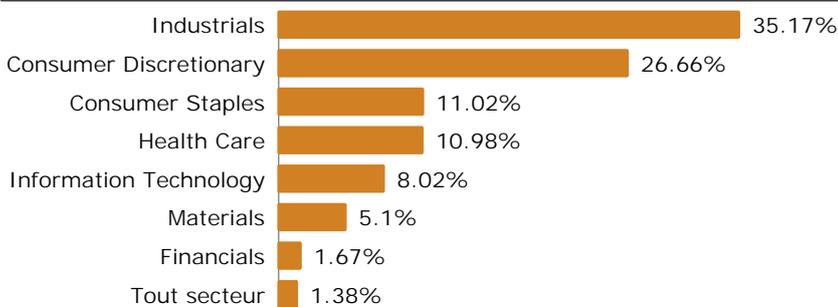
Graphique de performance 22 Nov 13 - 29 Sep 23



Répartition par devise



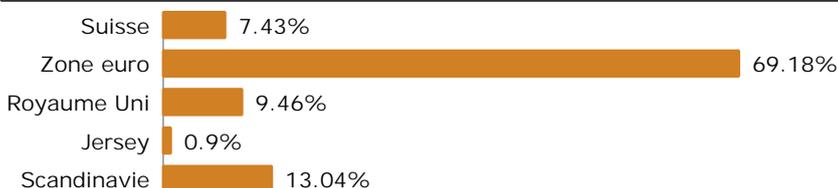
Répartition sectorielle



Echelle de risque



Répartition géographique



## Récompenses

MorningStar : 1 étoile  
, Quantalys : 1 étoiles

## Evolution sectorielle ou thématique sur le mois en EUR (source Bloomberg)

STXE 600 Oil & Gas	SXEP	6.89	STXE 600 Health Care	SXDP	-0.87
STXE 600 Food & Beverage	SX3P	-5.08	STXE 600 Real Estate	SX86P	0.48
STXE 600 Telecommunications	SXKP	3.23	STXE 600 Personal & Household Goods	SXQP	-4.90
STXE 600 Chemicals	SX4P	-1.22	STXE 600 Construction & Materials	SXOP	-0.05
STXE 600 Basic Resources	SXPP	8.08	STXE 600 Insurance	SXIP	1.61
STXE 600 Utilities	SX6P	-4.38	STXE 600 Financial Services	SXFP	2.86
STXE 600 Retail	SXRP	0.39	STXE 600 Banks	SX7P	3.72
STXE 600 Travel & Leisure	SXTP	-4.27	STXE 600 Industrial Goods & Services	SXNP	-0.84
STXE 600 Automobiles & Parts	SXAP	0.18	STXE 600 Media	SXMP	4.67
STXE 600 Technology	SX8P	-3.04			

## Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Hermès International	2.23%
Hermès International	2.23%
Airbus Group NV	1.93%
Airbus Group NV	1.93%
Safran SA	1.88%
Total	10.19%
Nombre de titres	94
Poids moyen	1.05%
Hors cash et liquidités	

## Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
Wizz Air Holding Plc	-	0.90	+ 0.9
Marks & Spencer Group PLC	-	0.73	+ 0.73
Dassault Aviation SA	0.69	1.11	+ 0.41
Kering	1.39	1.66	+ 0.26
Basic-Fit NV	0.55	0.79	+ 0.24
Ventes	% Début	% Fin	Variation
BAE Systems PLC	3.44	3.61	+ 0.18
Moncler SpA	3.56	3.28	- 0.28
Adevinta ASA	0.71	-	- 0.71
L'Oreal SA	3.13	2.38	- 0.75
Thule Group AB	2.73	1.48	- 1.25

## Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	4.52%
Année prochaine	5.29%
Croissance attendue	+ 17.08%
Dettes / actif	22.97%
Estimation de la liquidité	2 jours
pour liquider 95% des positions du FCP sans dépasser 10% du volume moyen	

## Commentaire de gestion

En septembre, les marchés européens ont reculé. La baisse a été essentiellement nourrie par les tensions sur les marchés actions américains qui ont fait bondir la plupart des rendements obligataires européens ce qui a impacté négativement les valeurs de croissance. La Banque Centrale Européenne a augmenté ses taux directeurs de 25 points de base, malgré un taux d'inflation en nette baisse à 4,3% pour le mois de septembre. Christine Lagarde n'exclut cependant pas de nouvelle hausse de taux car elle précise que nous sommes encore loin de l'objectif des 2%. Nous attendons patiemment la prochaine saison des résultats qui débutera mi-octobre, notre sélection de valeurs disposant d'avantages compétitifs durables nous permet de nous différencier dans ces périodes et le plus indépendamment possible de l'environnement macroéconomique. Le FCP est exposé indirectement à l'affaire des moteurs d'avions Pratt & Whitney la marque à ordonné la révision de certains moteurs fabriqués par MTU Aero Engines, cela ne met cependant pas en doute l'avantage concurrentiel du groupe à nos yeux. La baisse du titre contribue fortement à la baisse du fonds sur le mois. Le secteur du luxe subit les nouvelles peu-encourageantes venant de Chine et le secteur perd près de la moitié de la performance acquise depuis le début de l'année. Ces craintes sont de notre point de vue exagérées, la Chine ne faisant plus partie des principaux relais de croissance pour ces sociétés qui préfèrent davantage se tourner vers d'autres pays émergents très peu pénétrés comme l'Inde par exemple. Certains titres ont souffert de cette mauvaise lecture comme Hermès International ou encore Moncler. Nous avons cependant profité de cette baisse pour continuer la construction de notre position dans Kering. Nous avons également initié deux nouvelles positions Wizz Air, qui est une compagnie aérienne low-cost essentiellement présente en Europe de l'Est et Mark & Spencer qui est un détaillant anglais qui réinvente son business model pour grignoter des parts de marché aux concurrents installés.

Achévé de rédiger le 2 Octobre 2023.

## Analyse de risque

Sur la période du 23 Sep 22 au 29 Sep 23

	Volatilité
Constance Be Europe - A	16.27%
STOXX Europe 600 Net TR	13.76%
	Tracking error
	10.19%
Beta	0.9251
R2	61.16%
Alpha	- 5.96%
Corrélation	0.7821

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

37, avenue de Friedland  
75008 Paris

E-mail [info@constance-associes.fr](mailto:info@constance-associes.fr)

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.