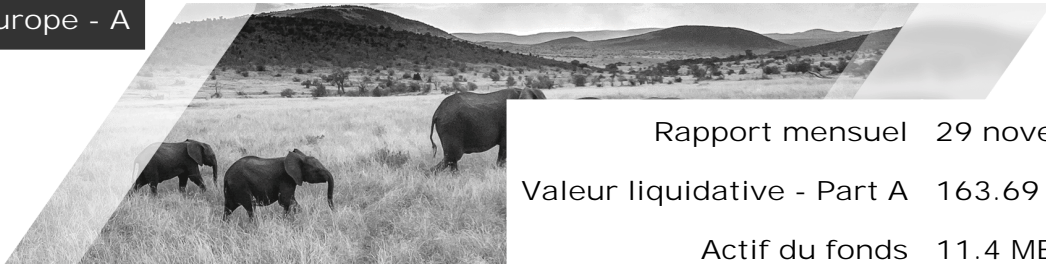


Constance Be Europe - A



Rapport mensuel 29 novembre 2024

Valeur liquidative - Part A 163.69 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.

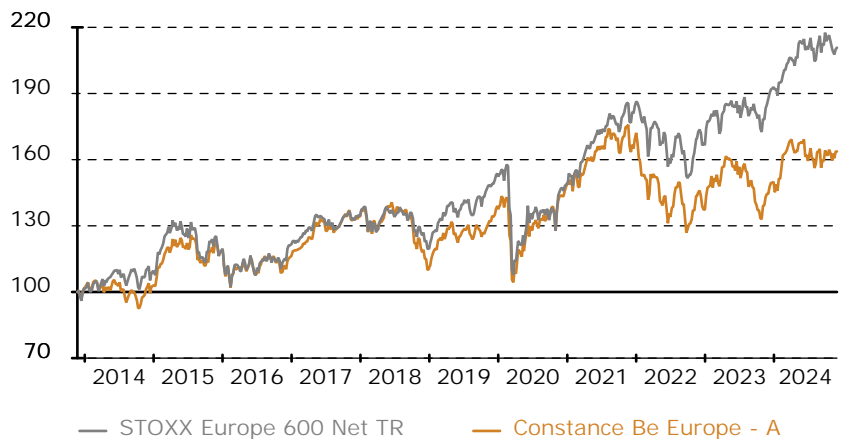
Performance historique

	Constance Be Europe - A au 29 Nov 24												sur 1 an	13.31	depuis le 22 Nov 13		63.69
	STOXX Europe 600 Net TR au 29 Nov 24												sur 1 an	13.90	depuis le lancement		110.78
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année				
2024	1.02	7.29	3.46	-2.49	2.13	-4.77	0.66	2.74	-0.41	-0.63	0.32		9.18				
	1.07	2.90	2.83	0.20	2.78	-1.16	0.35	2.62	0.65	-1.69	-1.46		9.29				
2023	8.05	1.11	4.33	2.42	-2.21	0.01	0.92	-5.99	-6.17	-4.66	8.58	3.78	9.18				
	7.20	0.69	0.43	2.45	-0.51	0.34	2.02	-3.90	-0.15	-4.54	7.26	4.22	15.81				
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				

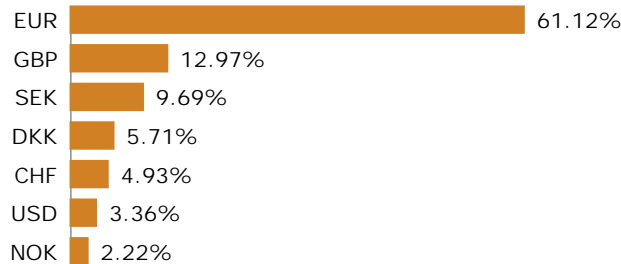
Informations générales

Structure	FCP français
Dépositaire	Crédit Ind. et Commercial S.A.
SdG	Constance Associés S.A.S.
Gérant	Virginie ROBERT
CaC	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

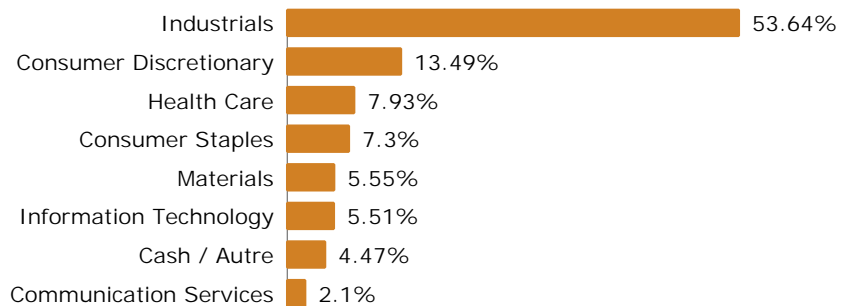
Graphique de performance 22 Nov 13 - 29 Nov 24



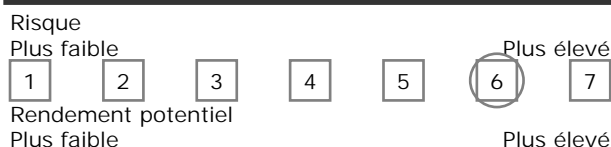
Répartition par devise



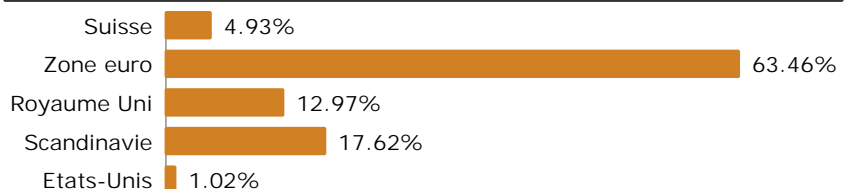
Répartition sectorielle



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	- 1.37	STXE 600 Health Care	SXDP	- 4.95
STXE 600 Food & Beverage	SX3P	- 8.19	STXE 600 Real Estate	SX86P	- 1.77
STXE 600 Telecommunications	SXKP	0.47	STXE 600 Personal & Household Goods	SXQP	- 2.01
STXE 600 Chemicals	SX4P	- 6.73	STXE 600 Construction & Materials	SXOP	1.31
STXE 600 Basic Resources	SXPP	- 2.70	STXE 600 Insurance	SXIP	2.78
STXE 600 Utilities	SX6P	- 2.41	STXE 600 Financial Services	SXFP	2.89
STXE 600 Retail	SXRP	- 6.26	STXE 600 Banks	SX7P	- 0.46
STXE 600 Travel & Leisure	SXTP	2.76	STXE 600 Industrial Goods & Services	SXNP	0.44
STXE 600 Automobiles & Parts	SXAP	- 6.71	STXE 600 Media	SXMP	1.00
STXE 600 Technology	SX8P	- 0.89			

## Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
MTU Aero Engines	4.49%
Saab AB	4.43%
Hermès International	4.43%
Safran SA	4.23%
BAE Systems PLC	4.12%
<b>Total</b>	<b>21.70%</b>
Nombre de titres 41	
Poids moyen 2.38%	
Hors cash et liquidités	

## Commentaire de gestion

Le mois de novembre a été marqué par une actualité géopolitique et macroéconomique particulièrement intense. La première puissance mondiale s'est à nouveau distinguée par la résilience de son économie, soutenue par une inflation stable et un marché du travail dynamique. Ce constat contraste avec les autres grandes zones économiques et notamment la zone euro qui affiche un ralentissement marqué, avec une contraction de l'activité manufacturière et des services. Ces divergences se reflètent dans les performances respectives des marchés actions de ces grandes zones économiques.

Les marchés actions européens ont également été influencés par l'élection présidentielle américaine et par les publications des résultats trimestriels des entreprises. L'élection de Donald Trump a amplifié l'impact des défis liés à la compétitivité des entreprises européennes sur leurs cours de bourse. Les sociétés des secteurs de l'automobile et de l'énergie ont été pénalisées, en raison des nombreuses incertitudes entourant leur capacité à se démarquer dans un contexte de politique commerciale américaine potentiellement moins favorable au reste du monde.

À l'inverse, dans la continuité de la tendance observée depuis le début de l'année, les entreprises européennes du secteur de la défense et de l'aéronautique ont enregistré de solides performances boursières en novembre. Portées par une demande croissante en systèmes de défense, par la croissance du trafic aérien, par un savoir-faire unique et par une forte capacité à innover, ces entreprises continuent de publier d'excellents résultats trimestriels.

Notre processus d'investissement repose sur l'identification d'entreprises disposant d'avantages compétitifs durables. Dans ce contexte, nous sommes en grande partie investis dans des sociétés spécialisées dans l'aéronautique et dans le luxe. Nous avons décidé de maintenir notre exposition au secteur du luxe qui a été particulièrement pénalisé depuis le début de l'année par le ralentissement économique et la situation de la Chine.

Achévé de rédiger le 6 décembre 2024.

## Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
Siemens Healthineers AG	-	1.53	+ 1.53
VusionGroup	1.52	2.11	+ 0.59
Rolls-Royce Holdings Plc	1.51	2.06	+ 0.55
Puig Brands, S.A., B	1.96	2.24	+ 0.29
L'Oreal SA	2.06	2.11	+ 0.05
Ventes	% Début	% Fin	Variation
Adyen N.V.	2.49	-	- 2.49

## Fondamentaux

Dettes / actif	20.53%
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 Nov 23 au 29 Nov 24

	Volatilité
Constance Be Europe - A	13.38%
STOXX Europe 600 Net TR	10.26%
Tracking error 7.58%	
Beta	1.078
R2	68.26%
Alpha	- 1.22%
Corrélation	0.8262

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.