

Constance Be Europe - A



Rapport mensuel 26 avril 2024

Valeur liquidative - Part A 163.93 EUR

Actif du fonds 11.5 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.

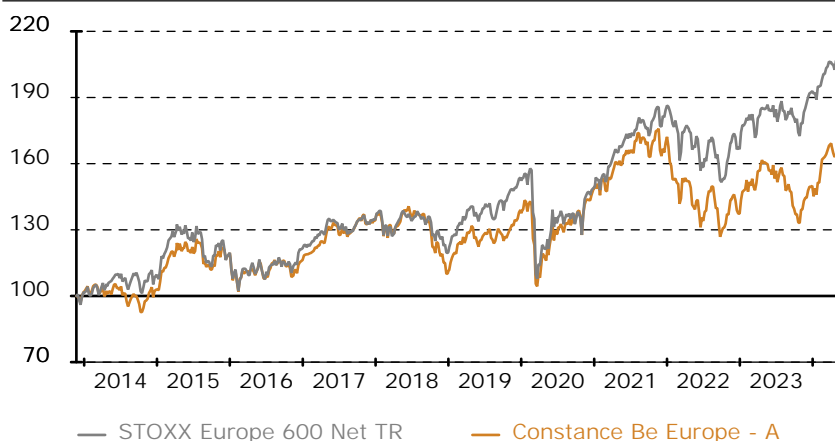
Performance historique

Constance Be Europe - A au 26 Avr 24		sur 1 an 1.44		depuis le 22 Nov 13 63.93									
STOXX Europe 600 Net TR au 26 Avr 24		sur 1 an 11.51		depuis le lancement 106.66									
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2024	1.02	7.29	3.46	-2.49									9.34
	1.07	2.90	2.83	0.20									7.15
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

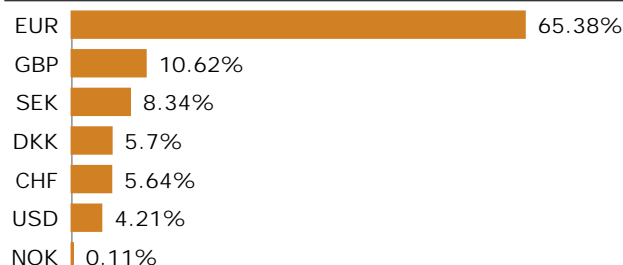
Informations générales

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

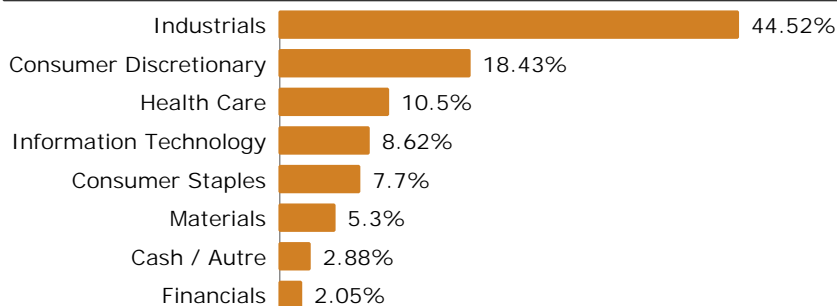
Graphique de performance 22 Nov 13 - 26 Avr 24



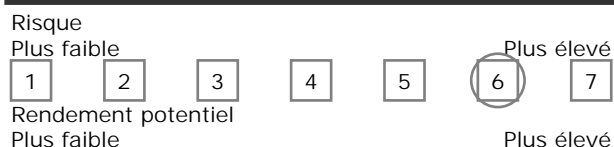
Répartition par devise



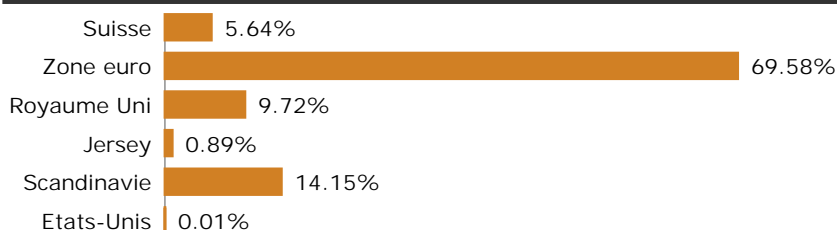
Répartition sectorielle



Echelle de risque



Répartition géographique



Récompenses

MorningStar : 2 étoiles
 , Quantalys : 2 étoiles

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

STXE 600 Oil & Gas	SXEP	5.96	STXE 600 Health Care	SXDP	1.02
STXE 600 Food & Beverage	SX3P	-0.85	STXE 600 Real Estate	SX86P	-2.83
STXE 600 Telecommunications	SXKP	0.24	STXE 600 Personal & Household Goods	SXQP	-0.49
STXE 600 Chemicals	SX4P	-4.59	STXE 600 Construction & Materials	SXOP	-3.67
STXE 600 Basic Resources	SXPP	9.74	STXE 600 Insurance	SXIP	-4.30
STXE 600 Utilities	SX6P	1.02	STXE 600 Financial Services	SXFP	-5.72
STXE 600 Retail	SXRP	2.36	STXE 600 Banks	SX7P	5.22
STXE 600 Travel & Leisure	SXTP	-4.90	STXE 600 Industrial Goods & Services	SXNP	-2.23
STXE 600 Automobiles & Parts	SXAP	-1.83	STXE 600 Media	SXMP	-0.54
STXE 600 Technology	SX8P	-2.97			

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Hermès International	5.22%
Saab AB	4.61%
BAE Systems PLC	4.27%
Safran SA	4.18%
Airbus Group NV	3.82%
Total	22.10%
Nombre de titres	44
Poids moyen	2.21%
Hors cash et liquidités	

Commentaire de gestion

Le chocolat : bientôt un produit de luxe ?

Historiquement la tonne de cacao se négocie aux alentours de \$2,500. Depuis plusieurs mois, le cours n'a cessé d'augmenter, jusqu'à atteindre \$12,000 la tonne à la mi-avril 2024. Cette hausse est liée aux mauvaises récoltes de fèves en Afrique de l'Ouest (principale région productrice de fève de cacao) mais aussi à deux événements plus exogènes : la mise en place d'un nouveau règlement européen qui pousse les sociétés à renforcer leurs processus de traçabilité et la spéculation de certains investisseurs sur le marché du cacao. Les fabricants de produits à base de cette matière première ont dû s'adapter à une forte volatilité des prix.

Prenons l'exemple de Barry Callebaut, le premier fabricant mondial de chocolat et de produits à base de cacao ; groupe suisse dans lequel nous sommes investis depuis plusieurs années. Barry Callebaut a réussi à se protéger en partie de la hausse des prix grâce à sa stratégie de hedging et grâce aux closes de ses contrats qui lui permettent de répercuter les prix des intrants sur ses prix de vente. Le chiffre d'affaires du groupe a pu continuer de progresser malgré de légères baisses sur les volumes (baisses moins importantes que celles du marché du cacao dans son ensemble). Depuis le mois d'avril, la situation se normalise, le cours de la tonne de cacao a baissé d'environ 30% et Barry Callebaut a créé la surprise sur les marchés grâce à une reprise des volumes sur le premier semestre de son exercice. Au-delà de sa qualité d'exécution, nous apprécions également le groupe pour son expérience et pour son positionnement dans le marché du cacao. Suivant son modèle "business-to-business", Barry Callebaut sert l'ensemble des professionnels de l'industrie alimentaire - des fabricants locaux, aux artisans et professionnels du chocolat, pâtisseries, boulangers, hôtels, restaurants ou traiteurs dans plus de 130 pays. Fort de ses 175 ans d'expérience et de sa structure d'entreprise verticalement intégrée, le groupe maîtrise chaque étape de la chaîne de valeur, de l'approvisionnement en matières premières jusqu'à la production des chocolats les plus travaillés. Le groupe suisse est également reconnu pour sa capacité à innover. Barry Callebaut dispose d'un réseau mondial de centres de recherche et développement. Ces centres collaborent étroitement avec les équipes marketing des clients du groupe pour développer de nouveaux produits et répondre aux tendances du marché.

Nous restons investis sur le titre, qui signe au passage la meilleure contribution à la performance du FCP sur le mois.

Achévé de rédiger le 7 mai 2024

Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
DSV A/S	-	0.56	+ 0.56
Camurus AB	-	0.61	+ 0.61
Elastic nv	1.59	2.24	+ 0.65
Genmab A/S	2.00	2.33	+ 0.32
Barry Callebaut AG	1.19	1.59	+ 0.41
Ventes	% Début	% Fin	Variation
Airbus Group NV	4.31	3.82	- 0.48
Hensoldt AG	3.00	2.91	- 0.09
Safran SA	4.37	4.18	- 0.19
Rheinmetall AG	2.98	2.85	- 0.13
Saab AB	5.09	4.61	- 0.49

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	4.07%
Année prochaine	4.87%
Croissance attendue	+ 19.59%
Dettes / actif	20.51%
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 21 Avr 23 au 26 Avr 24

	Volatilité
Constance Be Europe - A	14.45%
STOXX Europe 600 Net TR	10.9%
	Tracking error 8.62%
Beta	1.0661
R2	64.62%
Alpha -	8.21%
Corrélation	0.8039

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.