

Constance Be Europe - A



Rapport mensuel 30 août 2024

Valeur liquidative - Part A 164.88 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.

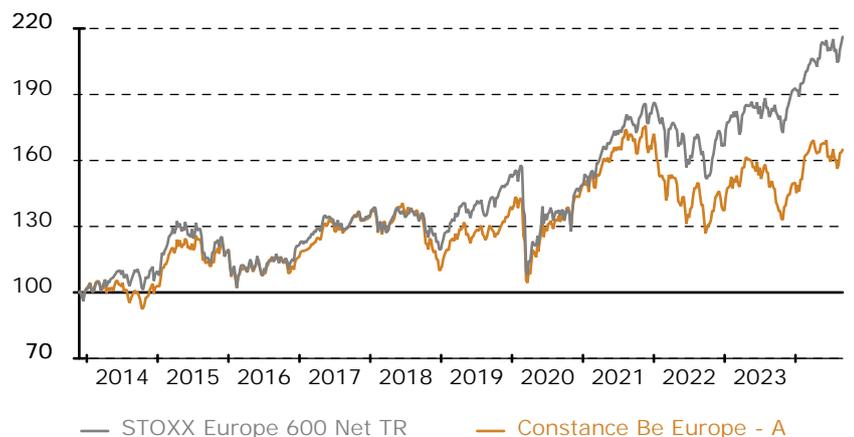
Performance historique

	Constance Be Europe - A au 30 Août 24												sur 1 an	10.87	depuis le 22 Nov 13		64.88
	STOXX Europe 600 Net TR au 30 Août 24												sur 1 an	19.44	depuis le lancement		116.19
	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						9.98			
	1.07	2.90	2.83	0.20	2.78	-1.16	0.35	2.62						12.10			
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				

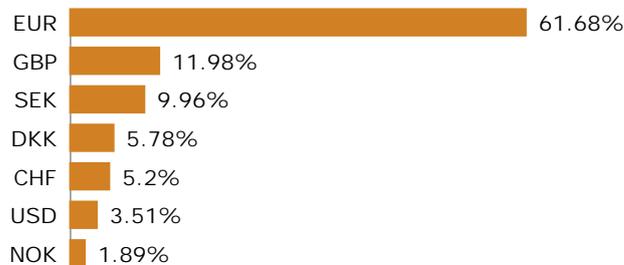
Informations générales

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

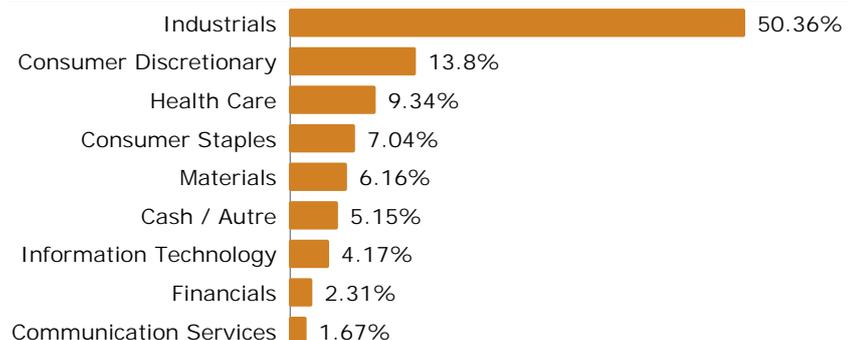
Graphique de performance 22 Nov 13 - 30 Août 24



Répartition par devise



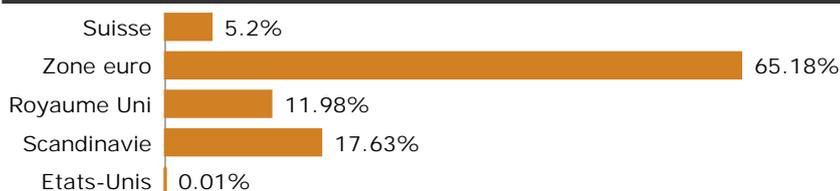
Répartition sectorielle



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	-1.73	STXE 600 Health Care	SXDP	5.83
STXE 600 Food & Beverage	SX3P	2.05	STXE 600 Real Estate	SX86P	5.19
STXE 600 Telecommunications	SXKP	4.69	STXE 600 Personal & Household Goods	SXQP	1.57
STXE 600 Chemicals	SX4P	2.87	STXE 600 Construction & Materials	SXOP	1.27
STXE 600 Basic Resources	SXPP	-3.62	STXE 600 Insurance	SXIP	4.80
STXE 600 Utilities	SX6P	2.92	STXE 600 Financial Services	SXFP	4.01
STXE 600 Retail	SXRP	5.22	STXE 600 Banks	SX7P	-1.00
STXE 600 Travel & Leisure	SXTP	3.21	STXE 600 Industrial Goods & Services	SXNP	2.97
STXE 600 Automobiles & Parts	SXAP	0.08	STXE 600 Media	SXMP	0.33
STXE 600 Technology	SX8P	0.72			

Portefeuille

5 plus fortes positions		Poids
Hermès International		4.59%
Saab AB		4.51%
BAE Systems PLC		4.46%
Safran SA		3.96%
Rational AG		3.93%
Total		21.46%
Nombre de titres		42
Poids moyen		2.30%
Hors cash et liquidités		

Commentaire de gestion

Le mois d'août a été marqué par la fin de la saison des résultats du deuxième trimestre. Cette saison de publication s'est distinguée par le retour à la croissance des bénéfices pour les sociétés européennes, avec une progression de +2.4% en glissement annuel. Les bénéfices européens n'avaient pas progressé depuis 2022. Les performances ont été une nouvelle fois très disparates en fonction des secteurs. Les sociétés « industrielles » ont vu une forte progression de leurs bénéfices, à la faveur de la baisse de l'inflation sur les prix des intrants. Rheinmetall réalise une des meilleures performances du FCP sur le mois. Le groupe enregistre une forte progression de ses marges qui ont quasiment doublé dans la majorité de ses divisions. Comme ses pairs, Rheinmetall enregistre des fortes prises de commandes. La visibilité et la qualité d'exécution qu'offrent ces sociétés restent très plébiscitées par les investisseurs. Certains secteurs souffrent d'un effet « normalisation » après des années post-COVID exceptionnelles, c'est le cas du secteur du luxe. Les résultats sont toujours en croissance mais nous notons un ralentissement par rapport aux niveaux observés sur les 5 dernières années. Néanmoins ces sociétés ont bien performé sur le mois, la plupart de ces révisions étaient déjà intégrées dans les cours de bourse des mois précédents. Hermès et LVMH ont réussi à conserver leurs niveaux de profitabilité, malgré des sommets historiques, dans un contexte où leurs ventes progressent plus lentement du fait d'une demande qui se normalise. Le marché souhaitait avant tout récompenser la résilience de leurs business models, bien conscient qu'il s'agit de dossiers qui disposent de fondamentaux de qualité. Ces sociétés restent privilégiées dans une économie qui ralentit. Nous continuerons de privilégier la sélection de valeur disposant d'avantages compétitifs agrémentés d'une bonne qualité des fondamentaux.

Achévé de rédiger le 3 septembre 2024.

Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
Siemens AG-REG	0.80	1.43	+ 0.63
Publicis Groupe SA	1.17	1.67	+ 0.5
DSV A/S	1.06	1.36	+ 0.3
L'Oreal SA	2.13	2.28	+ 0.15
Rolls-Royce Holdings Plc	1.01	1.32	+ 0.32
Ventes			
% Début	% Fin	Variation	
Dassault Systemes SA	2.29	1.13	- 1.16
Exclusive Networks SA	2.07	-	- 2.07

Fondamentaux

Dettes / actif 18.89%
 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 Août 23 au 30 Août 24

Volatilité	
Constance Be Europe - A	13.8%
STOXX Europe 600 Net TR	10.65%
Tracking error	7.82%
Beta	1.0692
R2	68.16%
Alpha	- 7.79%
Corrélation	0.8256

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.