

Constance Be Europe - A



Rapport mensuel 31 décembre 2024

Valeur liquidative - Part A 162.94 EUR

Actif du fonds 11.3 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.

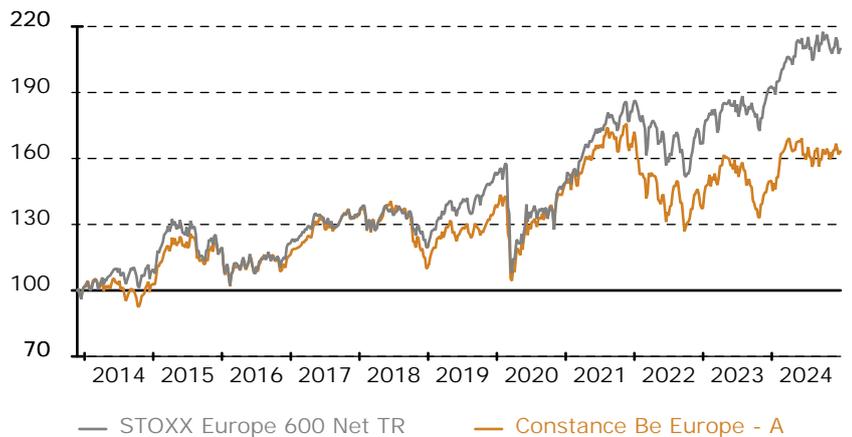
Performance historique

	Constance Be Europe - A au 31 Déc 24												sur 1 an	depuis le 22 Nov 13	
	STOXX Europe 600 Net TR au 31 Déc 24												sur 1 an	depuis le lancement	
	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	-0.46	8.68	62.94	
	1.07	2.90	2.83	0.20	2.78	-1.16	0.35	2.62	0.65	-1.69	-1.46	-0.46	8.78	109.80	
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		

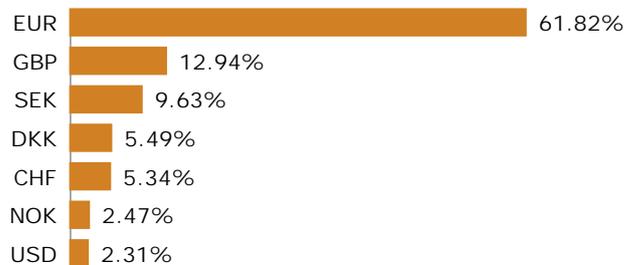
Informations générales

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

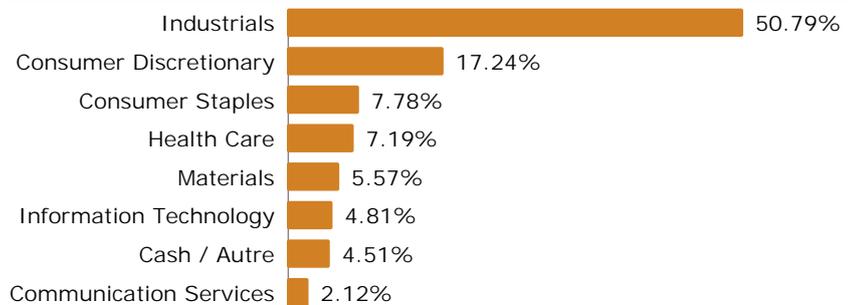
Graphique de performance 22 Nov 13 - 31 Déc 24



Répartition par devise



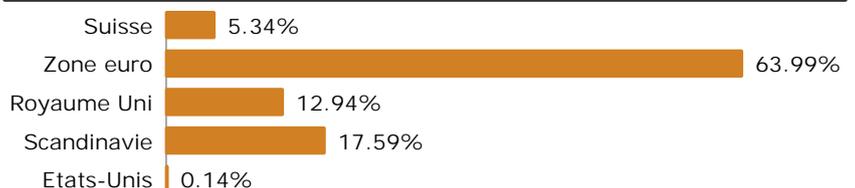
Répartition sectorielle



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	- 1.78	STXE 600 Health Care	SXDP	- 4.32
STXE 600 Food & Beverage	SX3P	- 1.15	STXE 600 Real Estate	SX86P	- 5.23
STXE 600 Telecommunications	SXKP	- 3.28	STXE 600 Personal & Household Goods	SXQP	4.07
STXE 600 Chemicals	SX4P	- 0.39	STXE 600 Construction & Materials	SXOP	- 1.27
STXE 600 Basic Resources	SXPP	- 3.74	STXE 600 Insurance	SXIP	- 0.38
STXE 600 Utilities	SX6P	- 3.44	STXE 600 Financial Services	SXFP	- 1.80
STXE 600 Retail	SXRP	- 0.84	STXE 600 Banks	SX7P	4.62
STXE 600 Travel & Leisure	SXTP	0.92	STXE 600 Industrial Goods & Services	SXNP	- 1.07
STXE 600 Automobiles & Parts	SXAP	4.11	STXE 600 Media	SXMP	- 0.47
STXE 600 Technology	SX8P	3.16			

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Hermès International	5.01%
Saab AB	4.39%
Safran SA	4.10%
BAE Systems PLC	3.93%
Airbus Group NV	3.83%
Total	21.25%
Nombre de titres 41	
Poids moyen 2.39%	
Hors cash et liquidités	

Commentaire de gestion

En Europe, les valeurs du luxe ont bénéficié d'un rebond significatif en décembre, après une année marquée par une forte correction. Les publications des acteurs du secteur ont globalement mis en évidence un ralentissement de la croissance, faisant suite à plusieurs années post-Covid exceptionnelles. Les performances boursières ont également été influencées par les données macroéconomiques en provenance de Chine.

En décembre, le gouvernement chinois a annoncé son intention d'assouplir sa politique monétaire et fiscale afin de soutenir la reprise économique du pays. Ces annonces ont suscité un certain optimisme chez les investisseurs à l'égard des sociétés du luxe. Cependant, nous estimons que la Chine est encore loin d'être sortie d'affaire. Le pays fait face à des déséquilibres structurels persistants et aux menaces de tarifs douaniers de Donald Trump.

Nous privilégions les sociétés dont les revenus sont répartis sur plusieurs zones géographiques, notamment celles ayant une exposition aux États-Unis, une région caractérisée par une forte consommation et une importante concentration de high net worth individuals (part de la population mondiale qui possèdent plus de 5 millions de dollars d'actifs liquides).

Cela dit, nos décisions d'investissement ne se fondent pas sur les fluctuations à court terme du contexte macroéconomique mondial. Nous choisissons d'investir dans des sociétés disposant de marques fortes et d'un savoir-faire unique (exemples : maîtrise artisanale, créativité et design exclusif, qualité des matériaux, gestion de l'image de marque, excellence du service client etc.). À nos yeux, ces éléments sont indispensables pour qu'un acteur du luxe soit performant sur le long terme.

Le rebond du mois de décembre est notable, mais les niveaux de valorisation de certaines sociétés demeurent attractifs. Récemment, nous avons profité de la baisse de certains acteurs pour initier et renforcer des positions au sein de notre portefeuille.

Achevé de rédiger le 03 janvier 2025.

Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
Brunello Cucinelli S.p.A.	-	1.40	+ 1.4
ABB Ltd. Reg.	-	0.74	+ 0.74
Kering	1.36	2.17	+ 0.81
L'Oreal SA	2.11	2.81	+ 0.7
Siemens AG-REG	1.56	2.12	+ 0.56
Ventes	% Début	% Fin	Variation
MTU Aero Engines	4.49	3.77	- 0.72
Genmab A/S	1.84	1.03	- 0.81
Dassault Systemes SA	1.06	-	- 1.06
Alstom SA	3.22	-	- 3.22

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	3.8%
Année prochaine	4.54%
Croissance attendue	+ 19.42%
Dettes / actif	21.58%
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 29 Déc 23 au 31 Déc 24

	Volatilité
Constance Be Europe - A	13.65%
STOXX Europe 600 Net TR	10.82%
Tracking error 7.62%	
Beta	1.0482
R2	68.98%
Alpha	+ 0.16%
Corrélation	0.8305

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.