

Constance Be Europe - A



Rapport mensuel 28 juin 2024

Valeur liquidative - Part A 159.43 EUR

Actif du fonds 11.0 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.

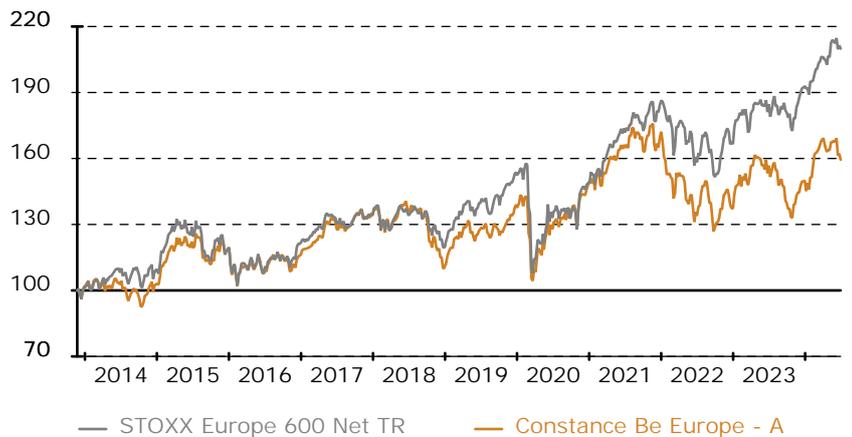
Performance historique

	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
Constance Be Europe - A au 28 Juin 24	sur 1 an 1.70												depuis le 22 Nov 13 59.43
STOXX Europe 600 Net TR au 28 Juin 24	sur 1 an 13.72												depuis le lancement 109.95
2024	1.02	7.29	3.46	-2.49	2.13	-4.77							6.34
	1.07	2.90	2.83	0.20	2.78	-1.16							8.86
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

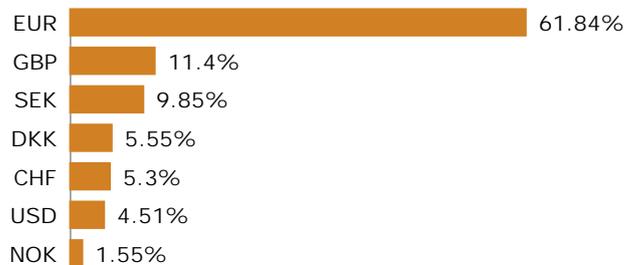
Informations générales

- 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

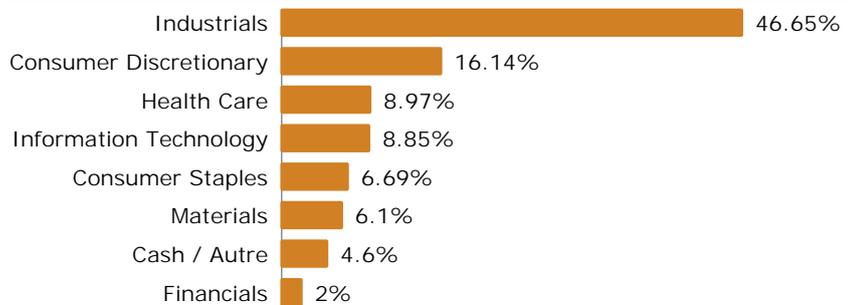
Graphique de performance 22 Nov 13 - 28 Juin 24



Répartition par devise



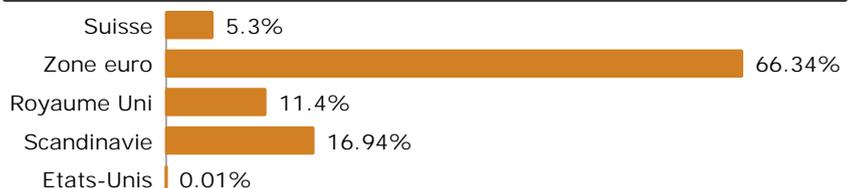
Répartition sectorielle



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	-2.59	STXE 600 Health Care	SXDP	2.79
STXE 600 Food & Beverage	SX3P	-3.28	STXE 600 Real Estate	SX86P	-3.79
STXE 600 Telecommunications	SXKP	-0.52	STXE 600 Personal & Household Goods	SXQP	-2.42
STXE 600 Chemicals	SX4P	-3.08	STXE 600 Construction & Materials	SXOP	-5.72
STXE 600 Basic Resources	SXPP	-4.77	STXE 600 Insurance	SXIP	-1.00
STXE 600 Utilities	SX6P	-3.49	STXE 600 Financial Services	SXFP	-0.85
STXE 600 Retail	SXRP	-3.40	STXE 600 Banks	SX7P	-4.36
STXE 600 Travel & Leisure	SXTP	-1.96	STXE 600 Industrial Goods & Services	SXNP	-3.42
STXE 600 Automobiles & Parts	SXAP	-5.40	STXE 600 Media	SXMP	1.47
STXE 600 Technology	SX8P	5.04			

## Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Saab AB	4.90%
Hermès International	4.69%
BAE Systems PLC	4.44%
Safran SA	4.08%
Thales SA	3.61%
<b>Total</b>	<b>21.72%</b>
Nombre de titres	43
Poids moyen	2.26%
Hors cash et liquidités	

## Commentaire de gestion

Au début du mois de juin, nous nous sommes rendus à Eurosatory, le salon mondial de la Défense et de la Sécurité se tenant à Paris. Constance Associés est investi dans des entreprises de ces industries depuis plus de 10 ans. Selon nous, les innovations dans la défense et la sécurité sont à l'origine d'avancées technologiques et de progrès civils sur le long terme. Il n'est plus à démontrer l'importance de l'industrie de sécurité et de dissuasion. Depuis la crise COVID, ces entreprises font face à l'émergence de nouvelles difficultés sur leurs chaînes d'approvisionnement. Il est souvent cité des difficultés à recruter du personnel compétent et qualifié, des problèmes d'approvisionnement sur certaines matières premières, des fournisseurs éparpillés dans plusieurs pays ce qui rend la coordination difficile, etc. Tous ces aspects limitent les capacités de production des acteurs qui n'arrivent pas à produire plus, malgré une demande grandissante. Au cours de notre visite, nous avons pu rencontrer de nombreuses sociétés et assister à des démonstrations de produits (cela n'est pas toujours évident au sein de cette industrie qui est très confidentielle). Nous avons particulièrement apprécié notre rencontre avec Rheinmetall. Il s'agit d'un acteur historique allemand qui fabrique essentiellement des véhicules militaires et des munitions. Les récents conflits ont fait prendre conscience à beaucoup de pays européens qu'ils devaient davantage s'équiper en matière de Défense (due à des années de sous-investissements). Beaucoup de mesures ont été prises par les gouvernements, on peut citer l'Allemagne qui a lancé un fond historique de 100 milliards d'euros afin de moderniser son armée. Cette prise de conscience profite aux sociétés européennes du secteur. Rheinmetall nous confiait ainsi sur le salon qu'ils n'avaient jamais enregistré un tel engouement pour leur industrie. Désormais son carnet de commandes équivaut à 5x son chiffre d'affaires annuel, et le groupe manque de capacité de production, comme beaucoup d'autres acteurs. Ce phénomène a été observé chez l'ensemble des sociétés rencontrées lors du salon. La complexité de la chaîne d'approvisionnement est un risque structurel pour ces industries. Néanmoins, nous continuerons d'investir dans ces secteurs qui nous offrent beaucoup de visibilité et qui alimentent les innovations de demain.

Achévé de rédigé le 2 juillet 2024.

## Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
Rolls-Royce Holdings Plc	-	0.81	+ 0.81
Kongsberg Gruppen Asa	1.02	1.54	+ 0.52
Camurus AB	1.17	1.72	+ 0.55
QinetiQ Group PLC	1.68	2.04	+ 0.36
Puig Brands, S.A., B	1.38	1.67	+ 0.29
Ventes	% Début	% Fin	Variation
Saab AB	4.81	4.90	+ 0.09
Hermès International	4.74	4.69	- 0.06
Basic-Fit NV	0.78	-	- 0.78
Wizz Air Holding Plc	0.92	-	- 0.92
Straumann Holding AG	1.03	-	- 1.03

## Fondamentaux

Dettes / actif	19.47%
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 23 Juin 23 au 28 Juin 24

	Volatilité
Constance Be Europe - A	14.95%
STOXX Europe 600 Net TR	11.44%
Tracking error	8.71%
Beta	1.0636
R2	66.29%
Alpha -	11.04%
Corrélation	0.8142

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](mailto: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.