

Constance Be Europe - A



Rapport mensuel 31 mai 2024

Valeur liquidative - Part A 167.42 EUR

Actif du fonds 11.7 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 Mai 24												sur 1 an	6.81	depuis le 22 Nov 13		67.42
	STOXX Europe 600 Net TR au 31 Mai 24												sur 1 an	15.45	depuis le lancement		112.41
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année				
2024	1.02	7.29	3.46	-2.49	2.13									11.67			
	1.07	2.90	2.83	0.20	2.78									10.13			
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				

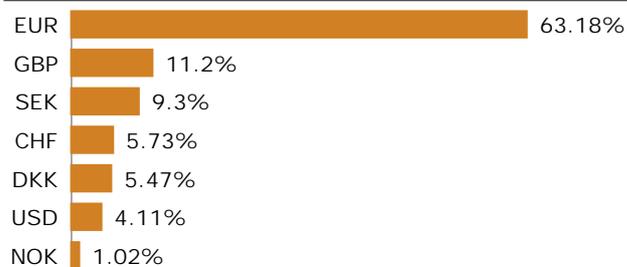
Informations générales

- 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

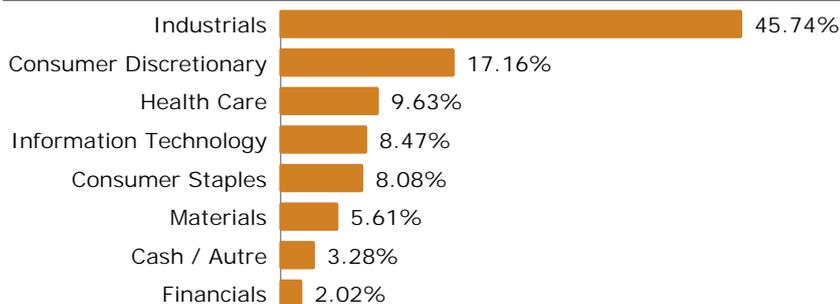
Graphique de performance 22 Nov 13 - 31 Mai 24



Répartition par devise



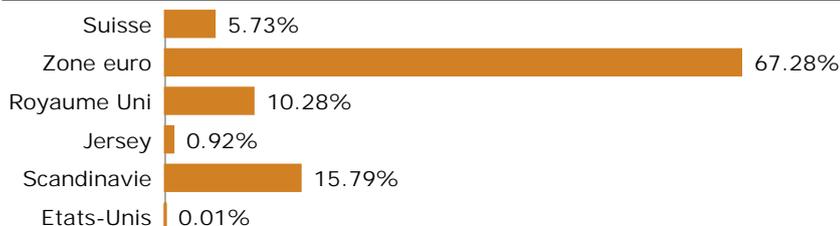
Répartition sectorielle



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	-1.66	STXE 600 Health Care	SXDP	3.01
STXE 600 Food & Beverage	SX3P	0.62	STXE 600 Real Estate	SX86P	5.79
STXE 600 Telecommunications	SXKP	4.26	STXE 600 Personal & Household Goods	SXQP	0.47
STXE 600 Chemicals	SX4P	0.15	STXE 600 Construction & Materials	SXOP	3.19
STXE 600 Basic Resources	SXPP	1.83	STXE 600 Insurance	SXIP	3.91
STXE 600 Utilities	SX6P	2.75	STXE 600 Financial Services	SXFP	6.27
STXE 600 Retail	SXRP	1.17	STXE 600 Banks	SX7P	3.25
STXE 600 Travel & Leisure	SXTP	-4.37	STXE 600 Industrial Goods & Services	SXNP	3.59
STXE 600 Automobiles & Parts	SXAP	-6.34	STXE 600 Media	SXMP	2.18
STXE 600 Technology	SX8P	1.29			

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Saab AB	4.81%
Hermès International	4.74%
BAE Systems PLC	4.37%
Safran SA	4.21%
Thales SA	3.84%
Total	21.96%
Nombre de titres 47	
Poids moyen 2.09%	
Hors cash et liquidités	

Commentaire de gestion

Le mois de mai a conclu la saison des résultats du premier trimestre 2024. Dans l'ensemble, les résultats ont été bons mais les investisseurs davantage intéressés par les perspectives à venir ont été parfois déçus. Les sociétés dont le management a fait preuve de prudence dans les prévisions ont souvent été sanctionnées boursièrement. Le consensus des analystes était ambitieux, dans une économie qui retrouve un fonctionnement normalisé après ces années de gestion de pandémie. La croissance devrait encore être au rendez-vous mais cela dans une moindre mesure pour les deux prochains trimestres. Nous voulions attirer votre attention sur le groupe L'Oréal qui s'est démarqué lors de cette période de résultats. Malgré des bases de comparaisons élevées, le groupe affiche une croissance solide de +9% en glissement annuel sur le trimestre. Dans l'ensemble, la croissance est soutenue par une bonne dynamique en Europe et dans les pays émergents (hors Asie du nord). Depuis plusieurs trimestres, l'Oréal surperforme son industrie dans la catégorie « Grand Public » mais surtout dans la catégorie « Beauté Dermatologique » qui affiche une croissance 1.6x supérieure à celle de son industrie. Si l'Oréal impressionne depuis plusieurs trimestres, c'est avant tout grâce à son portefeuille de marques et à son savoir-faire en matière d'exécution. Les membres du management sont confiants pour la suite et soulignent un ralentissement plus « doux » pour le marché de la beauté que celui observé dans d'autres industries comme celle du luxe. Les divisions luxe et la région de l'Asie du nord restent toujours impactées par la baisse des ventes dans le travel retail mais l'Oréal fait des progrès chaque trimestre. Dans l'ensemble, le groupe continue de surperformer grâce à ses avantages compétitifs durables et ce malgré un contexte de normalisation de la consommation !

Achevé de rédiger le 4 Juin 2024.

Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
Puig Brands, S.A., B	-	1.38	+ 1.38
Kongsberg Gruppen Asa	-	1.02	+ 1.02
Camurus AB	0.61	1.17	+ 0.55
Ventes	% Début	% Fin	Variation
Saab AB	4.61	4.81	+ 0.2
Siemens AG-REG	1.24	0.60	- 0.63
Coloplast A/S	2.81	1.89	- 0.92

Fondamentaux

Dettes / actif 20.6%
 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 26 Mai 23 au 31 Mai 24

	Volatilité
Constance Be Europe - A	14.51%
STOXX Europe 600 Net TR	11.29%
Tracking error	8.57%
Beta	1.0377
R2	65.2%
Alpha - 7.66%	Corrélation 0.8075

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.