

Constance Be Europe - A



Rapport mensuel 22 mars 2024

Valeur liquidative - Part A 168.12 EUR

Actif du fonds 11.9 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 22 Mars 24												sur 1 an	13.66	depuis le 22 Nov 13		68.12
	STOXX Europe 600 Net TR au 22 Mars 24												sur 1 an	20.09	depuis le lancement		106.24
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année				
2024	1.02	7.29	3.46											12.14			
	1.07	2.90	2.83											6.94			
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				

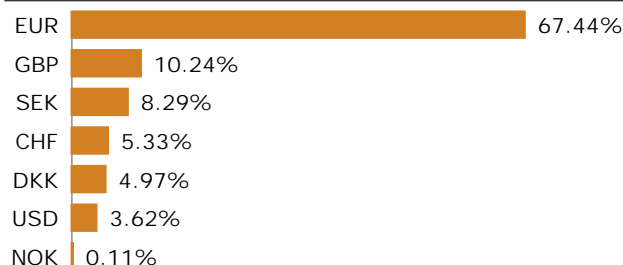
Informations générales

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

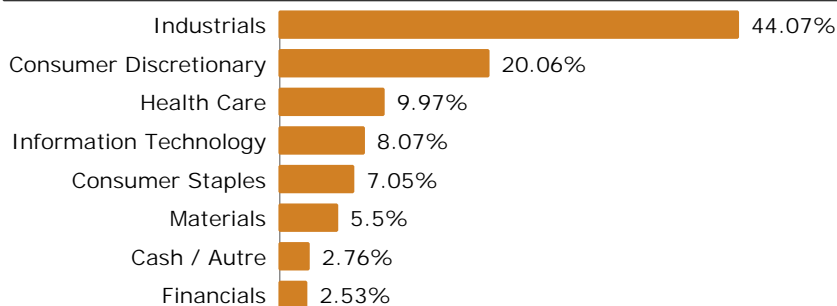
Graphique de performance 22 Nov 13 - 22 Mars 24



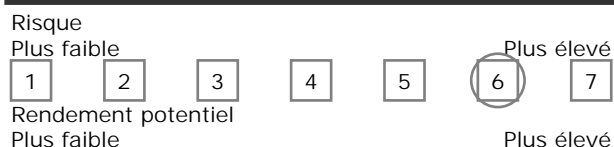
Répartition par devise



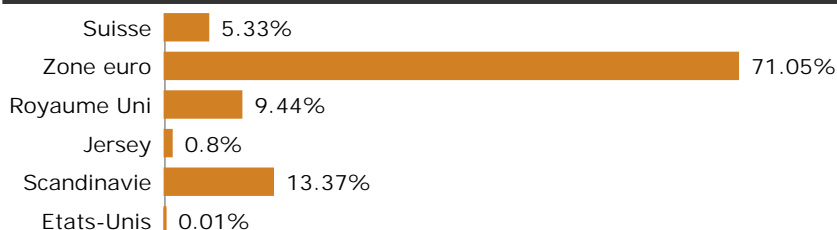
Répartition sectorielle



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	5.35	STXE 600 Health Care	SXDP	0.38
STXE 600 Food & Beverage	SX3P	-2.42	STXE 600 Real Estate	SX86P	3.89
STXE 600 Telecommunications	SXKP	0.12	STXE 600 Personal & Household Goods	SXQP	-3.45
STXE 600 Chemicals	SX4P	4.66	STXE 600 Construction & Materials	SXOP	4.91
STXE 600 Basic Resources	SXPP	4.13	STXE 600 Insurance	SXIP	4.56
STXE 600 Utilities	SX6P	2.76	STXE 600 Financial Services	SXFP	5.26
STXE 600 Retail	SXRP	7.75	STXE 600 Banks	SX7P	7.82
STXE 600 Travel & Leisure	SXTP	-2.25	STXE 600 Industrial Goods & Services	SXNP	4.26
STXE 600 Automobiles & Parts	SXAP	3.35	STXE 600 Media	SXMP	0.56
STXE 600 Technology	SX8P	1.06			

### Portefeuille

5 plus fortes positions		Poids
Hermès International		5.13%
Saab AB		5.09%
Safran SA		4.37%
Airbus Group NV		4.31%
BAE Systems PLC		4.19%
Total		23.09%
Nombre de titres		43
Poids moyen		2.26%
Hors cash et liquidités		

### Commentaire de gestion

Les marchés actions européens ont continué leur progression en mars. Le contexte global est tiré par la FED qui a rassuré en mars sur les perspectives de baisse des taux en 2024 et par la progression des prix de l'énergie et des matières premières. Le baril de brut a progressé avec la hausse des incertitudes géopolitiques, l'offre pour le moment limitée et les meilleurs indicateurs sur la santé de l'industrie, notamment aux US et en Chine. Ainsi, les anticipations de hausses de prix des matières premières ont soutenu les titres qui y sont exposés. Dans ce mouvement de rotation sectorielle, les financières et fournisseurs d'électricité ont également rebondi.

Nous sommes absents de ces secteurs qui manquent selon nous de moteurs de croissance structurels et estimons qu'ils sont trop dépendants des variables macroéconomiques. Nous préférons pour notre part dans nos analyses nous concentrer sur la recherche des sociétés présentant les meilleurs avantages concurrentiels et perspectives de croissance.

Les sociétés de défense européenne ont contribué positivement à la performance du fonds avec la recrudescence des tensions géopolitiques entre l'Europe et la Russie, la pérennité du soutien américain se trouvant suspendu aux élections américaines, et le plan de la Commission européenne de favoriser les sociétés européennes de défense.

Achévé de rédiger le 8 avril 2024

### Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
Elastic nv	1.68	1.59	- 0.09
Kering	1.81	1.69	- 0.12
Marks & Spencer Group PLC	1.74	1.86	+ 0.13

### Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	4.01%
Année prochaine	4.75%
Croissance attendue	+ 18.50%
Dettes / actif	20.53%
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 17 Mars 23 au 22 Mars 24

		Volatilité	
Constance Be Europe - A		14.93%	
STOXX Europe 600 Net TR		12.02%	
		Tracking error	
Beta	0.9997	R2	64.71%
Alpha	- 2.27%	Corrélation	0.8044

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.