

Constance Be Europe - A



Rapport mensuel 25 octobre 2024

Valeur liquidative - Part A 163.16 EUR

Actif du fonds 11.4 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.

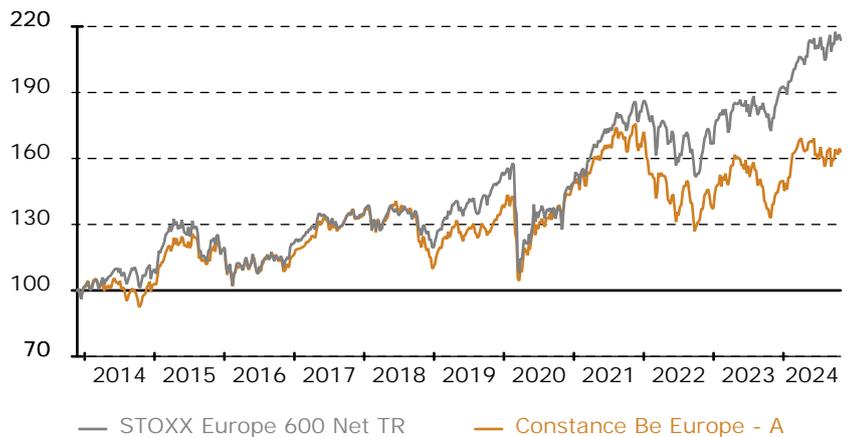
Performance historique

	Constance Be Europe - A au 25 Oct 24												sur 1 an	22.29	depuis le 22 Nov 13		63.16
	STOXX Europe 600 Net TR au 25 Oct 24												sur 1 an	22.81	depuis le lancement		113.91
	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				8.83			
	1.07	2.90	2.83	0.20	2.78	-1.16	0.35	2.62	0.65	-1.69				10.91			
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				

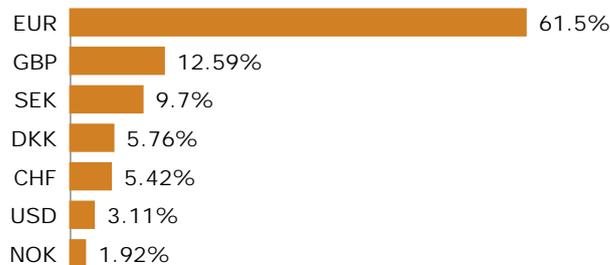
Informations générales

- 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

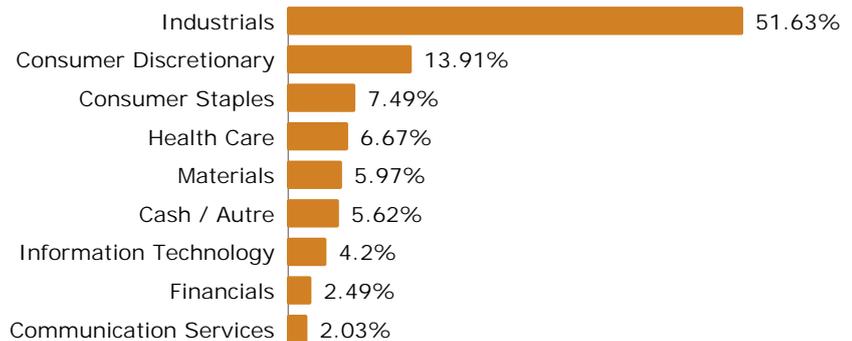
Graphique de performance 22 Nov 13 - 25 Oct 24



Répartition par devise



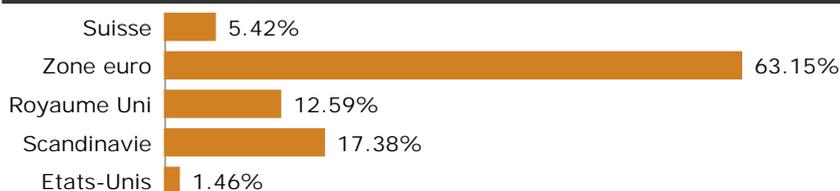
Répartition sectorielle



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	3.32	STXE 600 Health Care	SXDP	- 0.69
STXE 600 Food & Beverage	SX3P	- 1.45	STXE 600 Real Estate	SX86P	- 5.97
STXE 600 Telecommunications	SXKP	2.66	STXE 600 Personal & Household Goods	SXQP	- 6.16
STXE 600 Chemicals	SX4P	- 5.43	STXE 600 Construction & Materials	SXOP	- 5.03
STXE 600 Basic Resources	SXPP	- 4.32	STXE 600 Insurance	SXIP	- 1.87
STXE 600 Utilities	SX6P	- 1.90	STXE 600 Financial Services	SXFP	0.29
STXE 600 Retail	SXRP	- 1.59	STXE 600 Banks	SX7P	- 0.84
STXE 600 Travel & Leisure	SXTP	1.19	STXE 600 Industrial Goods & Services	SXNP	- 0.77
STXE 600 Automobiles & Parts	SXAP	- 4.59	STXE 600 Media	SXMP	0.43
STXE 600 Technology	SX8P	- 5.52			

### Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Hermès International	4.50%
BAE Systems PLC	4.31%
Saab AB	4.30%
MTU Aero Engines	4.29%
Safran SA	4.05%
Total	21.45%
Nombre de titres 41	
Poids moyen 2.35%	
Hors cash et liquidités	

### Commentaire de gestion

En octobre, les marchés européens ont fini en baisse. Le contexte macroéconomique s'aggrave pour la région, les agrégats économiques sont en contraction pour la plupart des pays. L'Europe grimace, la région commence à ressentir les conséquences de ses choix politiques et de son manque de dynamisme face à une concurrence accrue de certaines régions (Etats-Unis et Chine). Nous assistons de plus en plus à un " repli sur soi " de la part des membres, souvent synonyme de " manque de confiance " dans le projet européen. Dans ce contexte, il est nécessaire de se positionner sur des secteurs où l'Europe dispose d'avantages concurrentiels historiques (le luxe, l'aéronautique et la défense). Le mois d'octobre a été essentiellement marqué par la publication des résultats des sociétés. Certains secteurs ont souffert de ralentissement, notamment dans l'automobile, conséquence de choix politiques et d'une concurrence accrue, notamment en provenance de Chine et des États-Unis. La plupart des constructeurs automobiles revoient à la baisse leurs livraisons, certains sont obligés de fermer des usines à cause du ralentissement de la demande. Néanmoins, les sociétés européennes de notre portefeuille ont globalement résisté. Les sociétés du secteur de la défense voient leurs carnets de commandes exploser, ce qui renforce la visibilité offerte par ces sociétés. Le secteur aéronautique se porte bien Airbus et Safran réalisent de bons résultats malgré des tensions persistantes sur leur chaîne d'approvisionnement. À cause des difficultés de productions, les sociétés spécialisées dans la maintenance des vieux avions bondissent fortement, MTU Aeroengines révisé à la hausse ses perspectives de croissance pour l'année. Enfin, le secteur du luxe souffre de bases de comparaisons élevées à cause de la situation en Chine où la consommation des ménages est en perte de vitesse. Cela n'empêche pas certains acteurs de se démarquer, Hermès reste l'acteur qui affiche les plus forts taux de croissance de l'industrie. Le groupe n'a pas les mêmes soucis que les autres acteurs, et affiche une croissance positive en Chine depuis le début de l'année. Dans un contexte macroéconomique compliqué, il est plus qu'essentielle de se tourner vers des sociétés (et secteurs) qui disposent de solides avantages compétitifs. Ces acteurs nous permettent de mieux résister historiquement.

Achévé de rédiger le 8 novembre 2024.

### Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
Puig Brands, S.A., B	1.44	1.96	+ 0.52
Ventes	% Début	% Fin	Variation
Icon PLC	1.74	-	- 1.74

## Fondamentaux

Dettes / actif 19.01%  
 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 20 Oct 23 au 25 Oct 24

Volatilité  
 Constance Be Europe - A 14.29%  
 STOXX Europe 600 Net TR 11.42%  
 Tracking error 7.5%  
 Beta 1.0681 R2 72.79%  
 Alpha - 0.44% Corrélation 0.8532

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.