

Constance Be Europe - A



Rapport mensuel 27 septembre 2024

Valeur liquidative - Part A 164.2 EUR

Actif du fonds 11.5 MEUR

Objetif 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 27 Sep 24												sur 1 an	16.52	depuis le 22 Nov 13		64.20
	STOXX Europe 600 Net TR au 27 Sep 24												sur 1 an	19.63	depuis le lancement		117.60
	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					9.53			
	1.07	2.90	2.83	0.20	2.78	-1.16	0.35	2.62	0.65					12.83			
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				

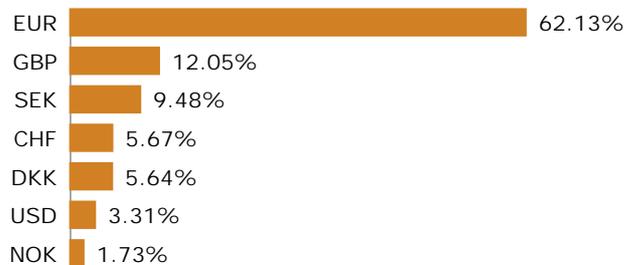
Informations générales

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

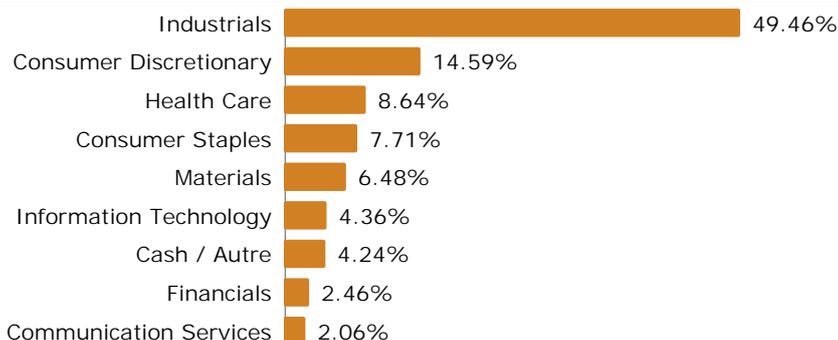
Graphique de performance 22 Nov 13 - 27 Sep 24



Répartition par devise



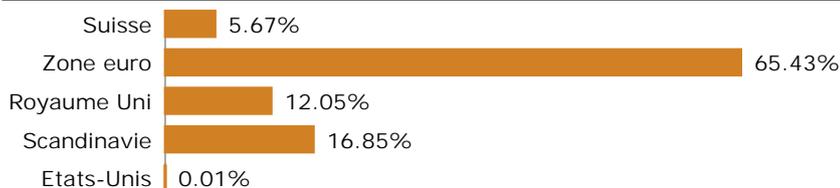
Répartition sectorielle



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	- 5.77	STXE 600 Health Care	SXDP	- 5.87
STXE 600 Food & Beverage	SX3P	0.86	STXE 600 Real Estate	SX86P	5.69
STXE 600 Telecommunications	SXKP	2.67	STXE 600 Personal & Household Goods	SXQP	2.38
STXE 600 Chemicals	SX4P	4.48	STXE 600 Construction & Materials	SXOP	2.80
STXE 600 Basic Resources	SXPP	8.86	STXE 600 Insurance	SXIP	3.33
STXE 600 Utilities	SX6P	3.92	STXE 600 Financial Services	SXFP	2.70
STXE 600 Retail	SXRP	5.76	STXE 600 Banks	SX7P	2.18
STXE 600 Travel & Leisure	SXTP	7.85	STXE 600 Industrial Goods & Services	SXNP	2.67
STXE 600 Automobiles & Parts	SXAP	- 2.48	STXE 600 Media	SXMP	2.13
STXE 600 Technology	SX8P	1.41			

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Hermès International	4.76%
BAE Systems PLC	4.12%
Saab AB	4.09%
Safran SA	4.07%
Rational AG	3.98%
Total	21.02%
Nombre de titres 42	
Poids moyen 2.31%	
Hors cash et liquidités	

Commentaire de gestion

En septembre, les marchés ont évolué dans ce que l'on pourrait qualifier de « période sans filet ». Avec très peu de publication de résultats, les marchés actions ont été principalement influencés par des facteurs macroéconomiques. Le constat est d'autant plus vrai qu'avec les réunions et les annonces des banques centrales, l'agenda fut particulièrement chargé. La première semaine du mois a été marquée par une forte baisse des marchés en Europe et ailleurs. En amont de la réunion de la Fed, les opérateurs de marché, influencés par des données économiques décevantes, notamment dans l'emploi et dans l'industrie manufacturière aux États-Unis, se sont positionnés à la vente. Au fil du mois, les principales banques centrales ont abaissé leurs taux directeurs : la BCE a réduit ses taux de 25 points de base tandis que la Fed a opéré une baisse de 50 points de base, sa première depuis 2020. Cet effort de soutien économique a été amplifié par l'annonce d'un plan de relance en Chine. Ce plan comprend des mesures d'assouplissement des conditions de crédit pour stimuler l'immobilier, les entreprises, et la consommation des ménages. L'ensemble de ces mesures de soutien aux principales économies mondiales ont permis aux marchés actions de rebondir. Les entreprises dont les ventes sont étroitement liées à la consommation des ménages, et notamment la consommation des ménages chinois, ont enregistré les performances les plus remarquables. Le FCP est historiquement investi dans des sociétés de qualité dans les secteurs du luxe et de la consommation discrétionnaire. Ces derniers mois, nous avons tiré parti de la baisse généralisée de la valorisation de ces sociétés pour initier de nouvelles positions et renforcer certaines positions existantes. Nous avons confiance en la solidité de ces entreprises et en la résilience de la consommation à travers le monde. Cependant, nous restons prudents face au marché chinois. Le pays est confronté à des défis économiques structurels et ses entreprises sont exposées au risque de régulation et d'interventionnisme. Par conséquent, plutôt que d'investir directement dans des entreprises chinoises, nous privilégions pour le moment, des investissements dans des sociétés qui vendent une partie de leurs produits en Chine, tout en étant bien diversifiées géographiquement.

Achévé de rédiger le 3 octobre 2024.

Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
Publicis Groupe SA	1.67	2.06	+ 0.39
Kering	1.42	1.63	+ 0.21
Ventes	% Début	% Fin	Variation
Safran SA	3.96	4.07	+ 0.11

Fondamentaux

Dettes / actif 19.31%
 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 22 Sep 23 au 27 Sep 24

Volatilité
 Constance Be Europe - A 14.97%
 STOXX Europe 600 Net TR 11.48%
 Tracking error 7.69%
 Beta 1.126 R2 74.52%
 Alpha - 6.22% Corrélation 0.8633

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.