

Constance Be Europe - A



Rapport mensuel 26 janvier 2024

Valeur liquidative - Part A 151.45 EUR

Actif du fonds 10.7 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.

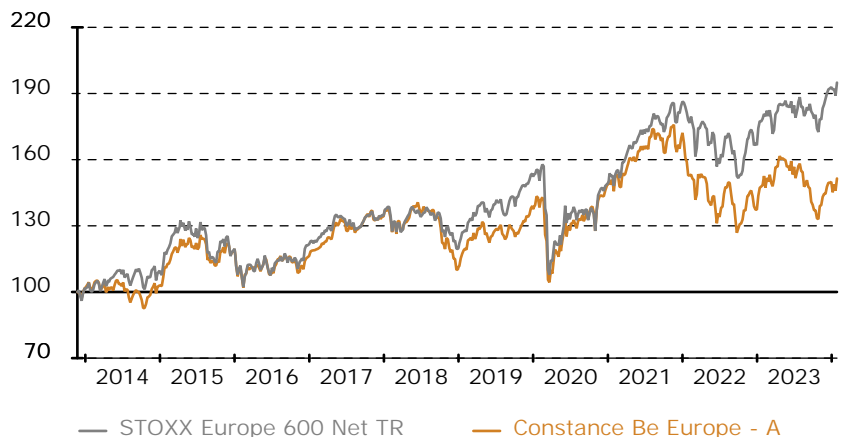
Performance historique

	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
Constance Be Europe - A au 26 Jan 24	sur 1 an 2.46												depuis le 22 Nov 13 51.45
STOXX Europe 600 Net TR au 26 Jan 24	sur 1 an 9.94												depuis le lancement 94.93
2024	1.02												1.02
	1.07												1.07
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

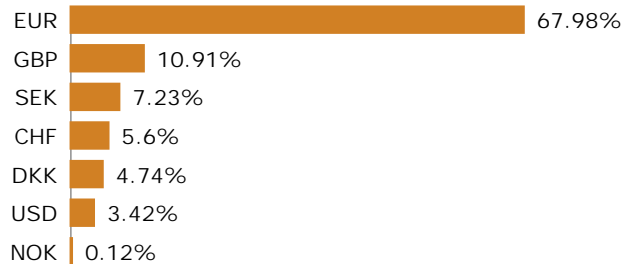
Informations générales

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

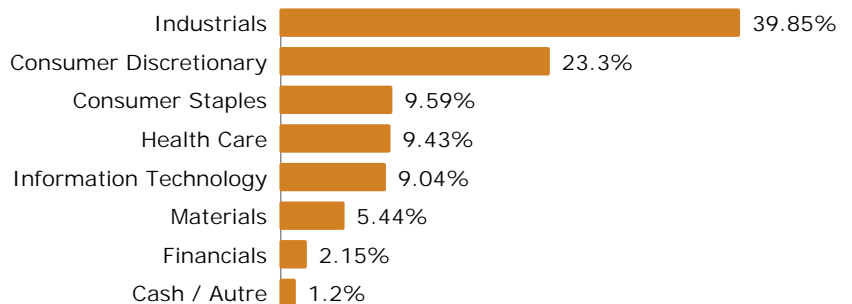
Graphique de performance 22 Nov 13 - 26 Jan 24



Répartition par devise



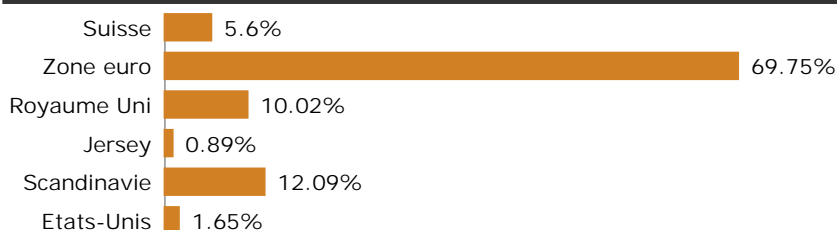
Répartition sectorielle



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	-2.64	STXE 600 Health Care	SXDP	2.86
STXE 600 Food & Beverage	SX3P	0.70	STXE 600 Real Estate	SX86P	-4.33
STXE 600 Telecommunications	SXKP	4.41	STXE 600 Personal & Household Goods	SXQP	2.18
STXE 600 Chemicals	SX4P	-3.44	STXE 600 Construction & Materials	SXOP	-1.70
STXE 600 Basic Resources	SXPP	-4.77	STXE 600 Insurance	SXIP	2.40
STXE 600 Utilities	SX6P	-4.86	STXE 600 Financial Services	SXFP	-0.54
STXE 600 Retail	SXRP	-3.26	STXE 600 Banks	SX7P	0.25
STXE 600 Travel & Leisure	SXTP	5.74	STXE 600 Industrial Goods & Services	SXNP	0.63
STXE 600 Automobiles & Parts	SXAP	-3.23	STXE 600 Media	SXMP	5.94
STXE 600 Technology	SX8P	7.85			

### Portefeuille

5 plus fortes positions		Poids
Hermès International		4.65%
Airbus Group NV		4.17%
Saab AB		4.05%
Safran SA		4.03%
BAE Systems PLC		3.98%
Total		20.88%
Nombre de titres		45
Poids moyen		2.20%
Hors cash et liquidités		

### Commentaire de gestion

En janvier, les marchés actions européens ont poursuivi leur progression, entamée fin 2023. Les indicateurs économiques ont été plutôt rassurants, l'inflation (hors énergie et alimentation) poursuit sa décélération, pour le mois de décembre : sa croissance est de +3.4% contre +3.6% au mois précédent. Le PIB est en légère croissance sur le quatrième trimestre +0.1% et stable par rapport au 3ème trimestre. L'Europe semble pour le moment éviter une récession. La Banque Centrale Européenne a décidé de maintenir ses taux directeurs inchangés contre l'opinion générale des marchés. Les tensions géopolitiques restent toujours présentes ce qui a été bénéfique pour le secteur de la défense. Dans ce contexte le FCP a été plutôt résilient, sa performance se rapproche de celle des marchés actions européens. La fin janvier a été marquée par le début de la saison des résultats du quatrième trimestre nos investissements ont globalement bien publié. LVMH publie des résultats rassurants ; le titre s'est bien apprécié après sa publication ce qui a profité à l'ensemble du secteur du luxe. Les principaux contributeurs à la performance sont des sociétés du secteur de la défense dans un contexte géopolitique toujours incertain, Saab et Hensoldt rebondissent ainsi fortement.

Achevé de rédiger le 5 février 2024.

### Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
Alstom SA	-	1.28	+ 1.28
Marks & Spencer Group PLC	1.21	1.74	+ 0.53
Siemens AG-REG	-	0.51	+ 0.51
QinetiQ Group PLC	0.85	1.47	+ 0.62
Remy Cointreau SA	2.10	2.18	+ 0.08
Ventes			
% Début	% Fin	Variation	
Dassault Systemes SA	3.60	3.28	- 0.32
BE Semiconductor Industries	1.45	-	- 1.45
Pernod Ricard	2.30	-	- 2.3

## Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	4.1%
Année prochaine	4.79%
Croissance attendue	+ 16.76%
Dettes / actif	21.62%
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 Jan 23 au 26 Jan 24

	Volatilité
Constance Be Europe - A	15.44%
STOXX Europe 600 Net TR	12.38%
	Tracking error 8.73%
Beta	1.0294
R2	68.11%
Alpha -	6.00%
Corrélation	0.8253

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.