

Constance Be Europe - A



Rapport mensuel 26 juillet 2024

Valeur liquidative - Part A 160.48 EUR

Actif du fonds 11.2 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.

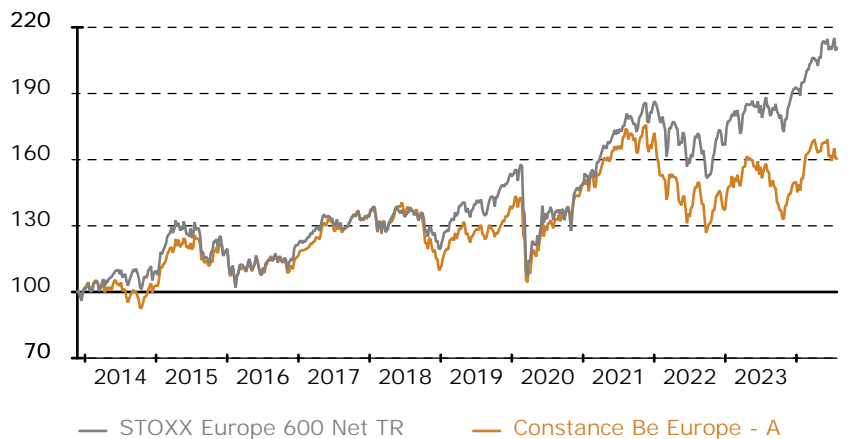
Performance historique

Constance Be Europe - A au 26 Jul 24		sur 1 an 2.18		depuis le 22 Nov 13 60.48									
STOXX Europe 600 Net TR au 26 Jul 24		sur 1 an 13.18		depuis le lancement 110.68									
	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						7.04
	1.07	2.90	2.83	0.20	2.78	-1.16	0.35						9.24
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

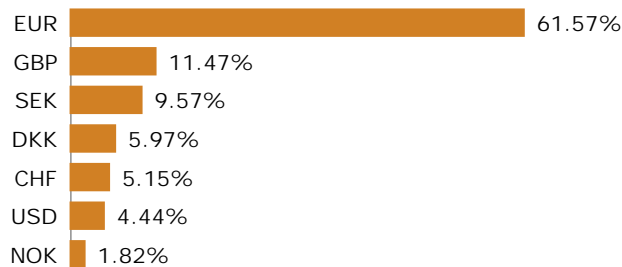
Informations générales

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

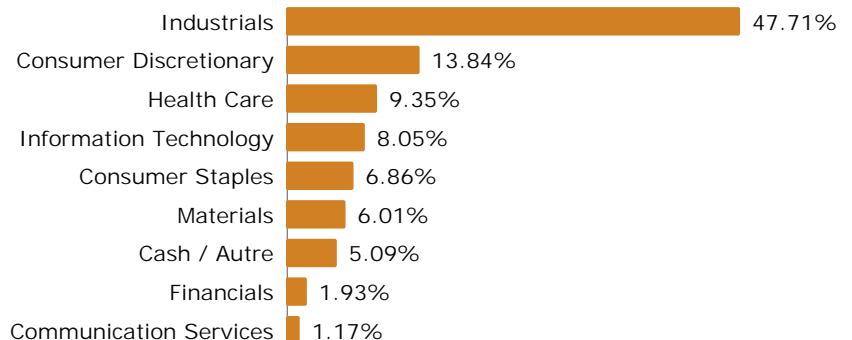
Graphique de performance 22 Nov 13 - 26 Jul 24



Répartition par devise



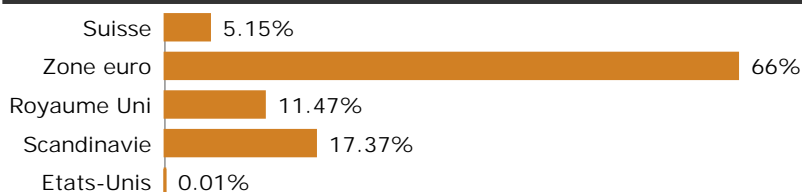
Répartition sectorielle



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	-1.92	STXE 600 Health Care	SXDP	0.61
STXE 600 Food & Beverage	SX3P	0.74	STXE 600 Real Estate	SX86P	2.32
STXE 600 Telecommunications	SXKP	3.92	STXE 600 Personal & Household Goods	SXQP	0.29
STXE 600 Chemicals	SX4P	0.49	STXE 600 Construction & Materials	SXOP	6.00
STXE 600 Basic Resources	SXPP	-5.27	STXE 600 Insurance	SXIP	0.50
STXE 600 Utilities	SX6P	4.92	STXE 600 Financial Services	SXFP	1.25
STXE 600 Retail	SXRP	1.95	STXE 600 Banks	SX7P	4.71
STXE 600 Travel & Leisure	SXTP	-0.78	STXE 600 Industrial Goods & Services	SXNP	0.45
STXE 600 Automobiles & Parts	SXAP	-2.52	STXE 600 Media	SXMP	-2.35
STXE 600 Technology	SX8P	-7.59			

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Hermès International	4.50%
Saab AB	4.45%
BAE Systems PLC	4.25%
Safran SA	4.16%
MTU Aero Engines	3.63%
Total	20.99%
	Nombre de titres 43
	Poids moyen 2.25%
	Hors cash et liquidités

Commentaire de gestion

Le mois de juillet a été marqué par le début des publications des résultats du 2ème trimestre. Ces publications nous permettent de faire le point sur les évolutions financières, opérationnelles et stratégiques des sociétés. A cette occasion, nous avons pu challenger nos analyses sur certaines sociétés et certains thèmes qui se dessinent dans le fonds. Constance Be Europe est constitué de plusieurs sociétés exerçant dans le marché du luxe. Le luxe est incontestablement un des domaines dans lesquels l'Europe excelle, avec une histoire riche, un savoir-faire et une réputation qui attire l'attention de la scène mondiale. Les principales sociétés du secteur ont enregistré des performances records ces trois dernières années. L'attrait des consommateurs pour les articles et les expériences clients de qualité ainsi que l'envie de s'identifier à des marques iconiques ont permis ces records. Aujourd'hui, les bases de comparaison deviennent plus challengeantes. Nous assistons à une normalisation des ventes. Certains clients américains que les maisons qualifient de « clients aspirationnels » font plus attention à leurs dépenses. Un autre phénomène se dessine : le yen ayant été très faible depuis le début de l'année, les clients chinois - qui font également attention à leurs dépenses - se sont tournés vers le Japon pour réaliser leurs achats d'articles de luxe. Les prix de vente étant moins élevés au Japon, le chiffre d'affaires et les marges de certaines sociétés comme LVMH ou Moncler ont été pénalisées. Ces acteurs sont sanctionnés en bourse depuis la fin du mois de mars. Pourtant, ces sociétés continuent d'élever leurs marques et d'accentuer leur désirabilité, notamment à travers des campagnes marketing extra-ordinaires ou à travers des améliorations dans leur réseau de distribution. Hermès est plus intouchable. Ses résultats traduisent un ralentissement moins prononcé grâce à la très forte désirabilité de ses sacs auprès de ses clients fidèles. Richemont se démarque également de ses pairs horlogers. Le groupe suisse profite de la résilience du marché de la joaillerie grâce à ses marques fortes. Enfin, Kering et Burberry sont dans des situations plus difficiles. Gucci (principal actif de Kering) était positionné sur le segment des clients dits « aspirationnels ». Le groupe a désormais pour objectif de rendre à la marque son côté emblématique et cela passe par des investissements financiers et des changements de direction artistique et managériale. Burberry cherche également à retrouver ses succès passés en retravaillant régulièrement sa stratégie.

Achévé de rédiger le 5 août 2024.

Fondamentaux

Dettes / actif 19.04%
 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 21 Juil 23 au 26 Juil 24

Volatilité
 Constance Be Europe - A 14.4%
 STOXX Europe 600 Net TR 10.56%
 Tracking error 8.29%
 Beta 1.1219 R2 67.66%
 Alpha - 8.22% Corrélation 0.8226

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.