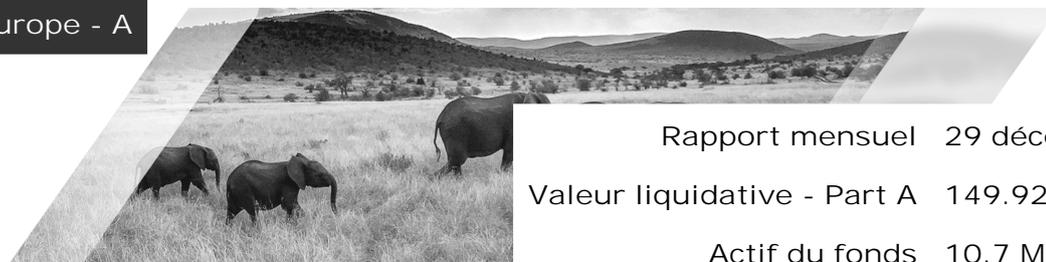


Constance Be Europe - A



Rapport mensuel 29 décembre 2023

Valeur liquidative - Part A 149.92 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

Constance Be Europe - A au 29 Déc 23		sur 1 an 9.18		depuis le 22 Nov 13 49.92									
STOXX Europe 600 Net TR au 29 Déc 23		sur 1 an 15.81		depuis le lancement 92.86									
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
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
2019	6.68	4.27	1.63	4.65	-7.16	4.57	1.91	-2.10	-0.02	0.27	5.08	2.26	23.44
	6.03	4.32	2.17	3.59	-4.78	4.47	1.59	-2.59	3.34	1.68	2.54	2.13	26.82

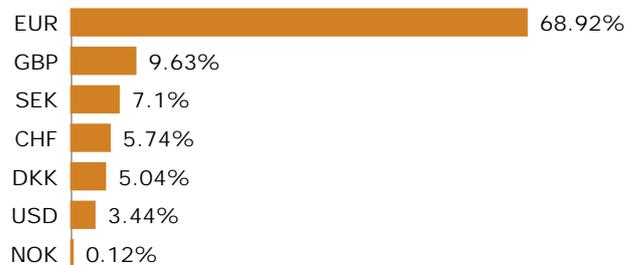
Informations générales

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

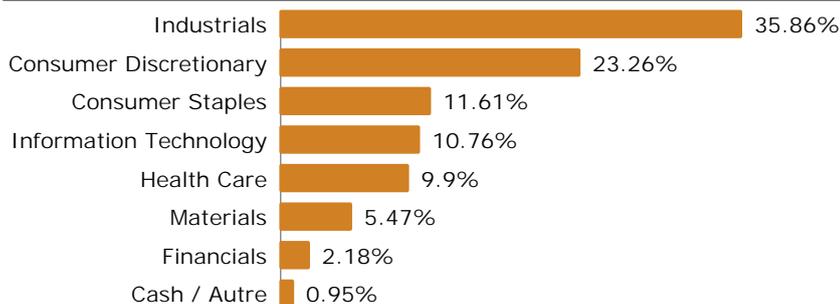
Graphique de performance 22 Nov 13 - 29 Déc 23



Répartition par devise



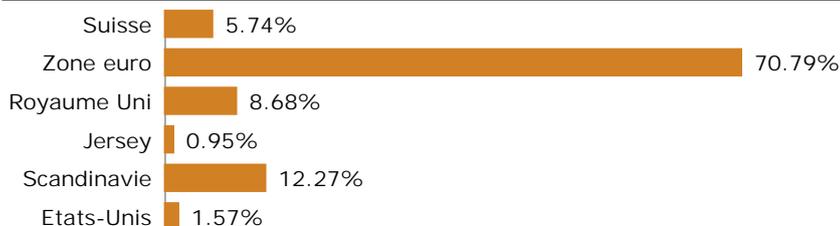
Répartition sectorielle



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	-0.37	STXE 600 Health Care	SXDP	2.16
STXE 600 Food & Beverage	SX3P	1.02	STXE 600 Real Estate	SX86P	12.61
STXE 600 Telecommunications	SXKP	0.12	STXE 600 Personal & Household Goods	SXQP	1.60
STXE 600 Chemicals	SX4P	6.33	STXE 600 Construction & Materials	SXOP	9.83
STXE 600 Basic Resources	SXPP	4.40	STXE 600 Insurance	SXIP	1.96
STXE 600 Utilities	SX6P	4.07	STXE 600 Financial Services	SXFP	9.98
STXE 600 Retail	SXRP	5.51	STXE 600 Banks	SX7P	4.19
STXE 600 Travel & Leisure	SXTP	9.97	STXE 600 Industrial Goods & Services	SXNP	8.57
STXE 600 Automobiles & Parts	SXAP	4.65	STXE 600 Media	SXMP	4.53
STXE 600 Technology	SX8P	4.84			

Portefeuille

5 plus fortes positions		Poids
Hermès International		4.58%
Airbus Group NV		3.93%
Saab AB		3.78%
BAE Systems PLC		3.74%
Safran SA		3.73%
Total		19.76%
Nombre de titres		45
Poids moyen		2.20%
Hors cash et liquidités		

Commentaire de gestion

En décembre, les marchés actions européens ont poursuivi le fort rebond entamé en novembre. Les marchés anticipent une baisse des taux directeurs au premier semestre 2024 dans un contexte de très faible croissance dans la zone Euro, voir de récession pour certaines économies importantes. Si un léger mieux est attendu en 2024, la croissance européenne reste bien en deçà de la croissance américaine et ce malgré des taux d'intérêt légèrement plus faibles. L'inflation du mois de novembre (2,4% en zone Euro) a achevé de convaincre les investisseurs d'une prochaine baisse des taux directeurs et le discours plus tempéré de Christine Lagarde mi-décembre n'a pas perturbé les marchés. Les rendements souverains ont également poursuivi leur détente. Ces anticipations ont pour effet un regain d'intérêt pour le marché actions et pour les valeurs sensibles aux taux. Malgré des tensions géopolitiques toujours vives, et des routes du commerce mondial perturbées, les prix du pétrole ne se sont pas envolés au cours du mois. L'Euro s'est légèrement renforcé face au dollar en décembre mais est globalement stable sur l'année.

Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
Remy Cointreau SA	1.75	2.10	+ 0.35
Elastic nv	0.96	1.54	+ 0.58

Sur le mois, la performance du FCP Constance Be Europe se rapproche de celle des marchés actions européens. Les principaux contributeurs à la performance sont des sociétés comme Elastic ou Carl Zeiss qui ont publié des résultats trimestriels surprenant très positivement le marché. La société SES Imagotag contribue également fortement à la performance du FCP et cela s'explique par le rebond très prononcé des sociétés de plus petite capitalisation boursière qui avaient été mises à mal dans le contexte de hausse de taux. Concernant les mouvements, nous avons continué de construire notre position dans Elastic et avons renforcé notre position dans Remy Cointreau. Cette dernière présente des niveaux de valorisation que nous jugeons assez faibles compte tenu des fondamentaux de la société et du potentiel de croissance à venir.

Achevé de rédiger le 4 janvier 2024.

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	4.08%
Année prochaine	4.73%
Croissance attendue	+ 15.87%
Dettes / actif	21.98%
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 23 Déc 22 au 29 Déc 23

	Volatilité
Constance Be Europe - A	15.22%
STOXX Europe 600 Net TR	12.78%
	Tracking error 8.18%
Beta	1.0047
R2	71.14%
Alpha -	6.34%
Corrélation	0.8435

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.