

Constance Be Europe - A



Rapport mensuel 23 février 2024

Valeur liquidative - Part A 162.49 EUR

Actif du fonds 11.5 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 23 Fév 24	1.02	7.29											8.38
STOXX Europe 600 Net TR au 23 Fév 24	1.07	2.90											4.00
sur 1 an	7.12												62.49
depuis le 22 Nov 13	10.07												100.57
depuis le lancement													
2024	1.02	7.29											8.38
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
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
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
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

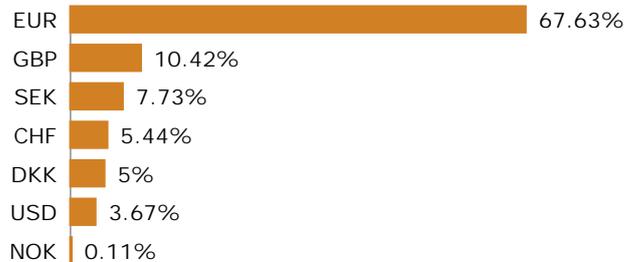
Informations générales

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

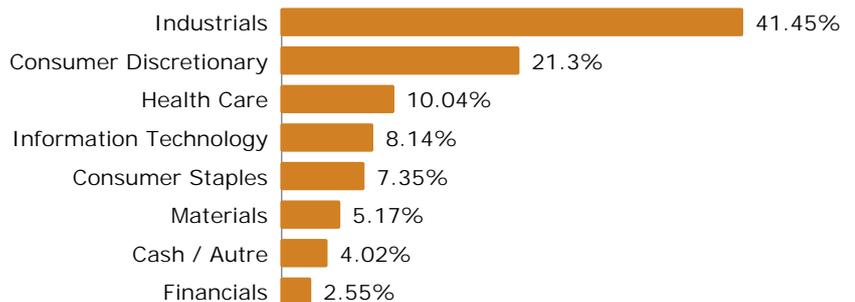
Graphique de performance 22 Nov 13 - 23 Fév 24



Répartition par devise



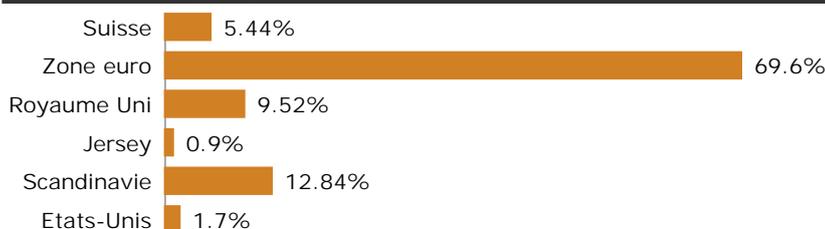
Répartition sectorielle



Echelle de risque



### Répartition géographique



### Récompenses

MorningStar : 2 étoiles  
 , Quantalys : 2 étoiles

### Evolution sectorielle ou thématique sur le mois en EUR (source Bloomberg)

STXE 600 Oil & Gas	SXEP	-0.75	STXE 600 Health Care	SXDP	2.91
STXE 600 Food & Beverage	SX3P	-0.30	STXE 600 Real Estate	SX86P	-3.78
STXE 600 Telecommunications	SXKP	-4.01	STXE 600 Personal & Household Goods	SXQP	6.18
STXE 600 Chemicals	SX4P	3.25	STXE 600 Construction & Materials	SXOP	3.52
STXE 600 Basic Resources	SXPP	-5.61	STXE 600 Insurance	SXIP	2.55
STXE 600 Utilities	SX6P	-4.07	STXE 600 Financial Services	SXFP	1.22
STXE 600 Retail	SXRP	0.72	STXE 600 Banks	SX7P	2.54
STXE 600 Travel & Leisure	SXTP	5.39	STXE 600 Industrial Goods & Services	SXNP	5.89
STXE 600 Automobiles & Parts	SXAP	14.51	STXE 600 Media	SXMP	4.13
STXE 600 Technology	SX8P	3.91			

### Portefeuille

5 plus fortes positions		Poids
Hermès International		5.10%
Saab AB		4.54%
Safran SA		4.19%
BAE Systems PLC		3.96%
Airbus Group NV		3.87%
Total		21.65%
Nombre de titres		43
Poids moyen		2.23%
Hors cash et liquidités		

### Commentaire de gestion

En février, les marchés actions européens ont poursuivi leur progression, entamée sur la fin de l'année 2023. Après avoir été rassuré par de bons indicateurs économiques au mois de janvier, les investisseurs ont bien accueilli les résultats trimestriels des entreprises au mois de février. Dans une grande majorité, les résultats des sociétés européennes sont meilleurs qu'attendus. Constance Be Europe est en progression sur le mois, profitant de nombreuses surprises positives. Cependant, il convient de noter que les prévisions de résultats pour les prochains trimestres sont plus nuancées. Les sociétés les plus récompensées par le marché sont celles ayant une bonne visibilité et/ou pour lesquelles les dirigeants ont exprimé leur confiance pour 2024. A noter la bonne performance des sociétés du luxe qui avaient connu une année 2023 difficile en bourse. Côté macroéconomie, la zone euro a évité une récession technique grâce à un PIB stable au quatrième trimestre 2023. Pour janvier, les premiers indicateurs sont mitigés. Malgré de légères améliorations, l'activité manufacturière et le secteur des services sont toujours en contraction et l'inflation a baissé de 0.1% par rapport au mois précédent et de 0.6% hors produits alimentaires et énergie. Au Royaume-Uni, une récession technique a été confirmée avec un PIB en baisse au 4ème trimestre 2023. En janvier, l'activité manufacturière enregistre son 18ème mois consécutif de contraction tandis que l'industrie des services est en phase d'expansion. Enfin, le taux d'inflation est resté stable par rapport au mois précédent et a baissé de 0.9% hors produits alimentaires et énergie. Les hausses de taux de ces dernières années continuent de montrer leurs effets sur les principales économies européennes.

Achevé de rédiger le 6 mars 2024.

### Principaux mouvements

Achats		% Début	% Fin	Variation
Siemens AG-REG		0.51	1.22	+ 0.7
Schneider Electric SA		1.70	2.19	+ 0.49
Marks & Spencer Group PLC		1.74	1.74	- 0
Ventes		% Début	% Fin	Variation
Dr. Martens PLC		0.53	-	- 0.53
Moncler SpA		2.80	1.84	- 0.96
Tod's Spa		2.82	1.98	- 0.84
Interparfums SA		1.87	-	- 1.87

## Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	3.91%
Année prochaine	4.64%
Croissance attendue	+ 18.52%
Dettes / actif	20.63%
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 17 Fév 23 au 23 Fév 24

	Volatilité
Constance Be Europe - A	15.48%
STOXX Europe 600 Net TR	12.4%
	Tracking error 8.97%
Beta	1.0177
R2	66.46%
Alpha - 0.94%	Corrélation 0.8152

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.