

Constance Be Europe - A



Rapport mensuel 24 novembre 2023

Valeur liquidative - Part A 144.46 EUR

Actif du fonds 10.3 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 24 Nov 23												sur 1 an	depuis le 22 Nov 13	
	STOXX Europe 600 Net TR au 24 Nov 23												sur 1 an	depuis le lancement	
	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		5.20	0.63	44.46
	7.20	0.69	0.43	2.45	-0.51	0.34	2.02	-3.90	-0.15	-4.54	7.26		11.12	9.10	85.06
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		

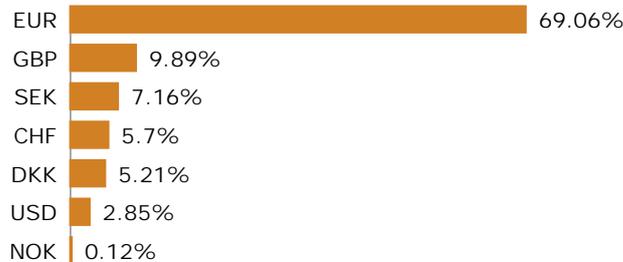
Informations générales

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

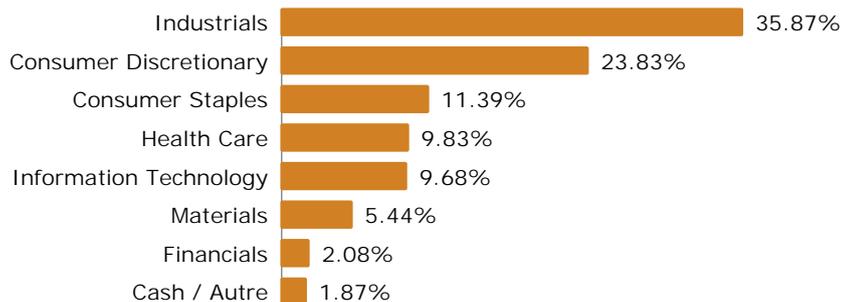
Graphique de performance 22 Nov 13 - 24 Nov 23



Répartition par devise



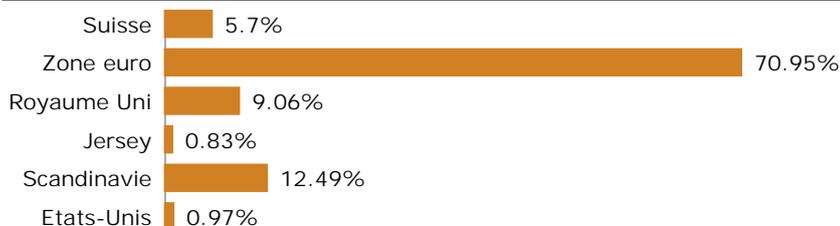
Répartition sectorielle



Echelle de risque



Répartition géographique



Récompenses

MorningStar : 1 étoile
 , Quantalys : 1 étoile

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

STXE 600 Oil & Gas	SXEP	-1.42	STXE 600 Health Care	SXDP	4.62
STXE 600 Food & Beverage	SX3P	3.49	STXE 600 Real Estate	SX86P	15.80
STXE 600 Telecommunications	SXKP	5.63	STXE 600 Personal & Household Goods	SXQP	6.80
STXE 600 Chemicals	SX4P	7.80	STXE 600 Construction & Materials	SXOP	11.35
STXE 600 Basic Resources	SXPP	5.29	STXE 600 Insurance	SXIP	5.23
STXE 600 Utilities	SX6P	6.67	STXE 600 Financial Services	SXFP	10.50
STXE 600 Retail	SXRP	13.39	STXE 600 Banks	SX7P	7.04
STXE 600 Travel & Leisure	SXTP	6.11	STXE 600 Industrial Goods & Services	SXNP	12.21
STXE 600 Automobiles & Parts	SXAP	8.91	STXE 600 Media	SXMP	6.13
STXE 600 Technology	SX8P	14.00			

Portefeuille

5 plus fortes positions		Poids
Hermès International		4.82%
Airbus Group NV		3.93%
Safran SA		3.90%
BAE Systems PLC		3.70%
Thales SA		3.67%
Total		20.02%
Nombre de titres		45
Poids moyen		2.18%
Hors cash et liquidités		

Commentaire de gestion

En novembre, les marchés actions européens ont fortement rebondi signant ainsi leur meilleure performance depuis janvier. Cette forte progression est alimentée par plusieurs facteurs. L'apaisement des tensions sur le marché des taux (surtout les taux longs), comme observé dans la plupart des marchés internationaux. Cette baisse provient essentiellement de données économiques rassurantes, et notamment sur l'inflation qui est désormais de 2,4% novembre sur un an. Le fort ralentissement de l'inflation est en partie dû aux fortes baisses des prix de l'énergie par rapport à l'an passé. La situation au Proche-Orient semble ne pas se régionaliser et cela a permis de lever quelques craintes chez les investisseurs. Les prix de l'énergie et surtout du pétrole sont plutôt stables sur le mois. À cause de la poursuite de la baisse du dollar, la performance des indices américains paraît plus élevée sur le mois que celle des indices européens mais si l'on compare en devises équivalentes, on remarque qu'ils ont progressé de la même ampleur. Le mois de novembre a été marqué par la fin de la saison des résultats. Notre sélection de valeurs nous a permis de nous différencier et dans ce contexte, le FCP surperforme les marchés européens. Notre patience a été récompensée sur Adyen, qui après un été tumultueux rebondi fortement suite à la publication de perspectives encourageantes. BE Semiconductors poursuit son appréciation suite à sa bonne publication, le groupe continuera de bénéficier de l'IA grâce à son positionnement dans la chaîne de valeur. Nous prenons des profits sur ces deux titres. A contrario, certaines sociétés du secteur de la défense comme Hensoldt ou QinetiQ Group nous coûtent de la performance, après leur forte appréciation en octobre. Nous avons continué de nous renforcer sur Hensoldt, qui a été trop injustement sanctionné à nos yeux. Nous avons initié une position sur Elastic, un acteur incontournable dans l'analyse de données en temps réel ainsi que dans la protection des infrastructures internes en matière de cybersécurité.

Achévé de rédiger le 5 décembre 2023.

Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
Schneider Electric SA	-	1.61	+ 1.61
Elastic nv	-	0.96	+ 0.96
Marks & Spencer Group PLC	0.69	1.15	+ 0.46
Hensoldt AG	2.40	2.47	+ 0.07
Pernod Ricard	2.46	2.45	- 0.01
Ventes			
% Début	% Fin	Variation	
Accelleron Industries AG	0.10	-	- 0.1
Adyen N.V.	1.59	2.08	+ 0.49
Icon PLC	2.56	1.88	- 0.67
Amadeus IT Group SA	1.18	-	- 1.18

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	4.24%
Année prochaine	4.93%
Croissance attendue	+ 16.38%
Dettes / actif	21.77%
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 18 Nov 22 au 24 Nov 23

	Volatilité
Constance Be Europe - A	16.24%
STOXX Europe 600 Net TR	13.27%
	Tracking error 9.32%
Beta	1.0025
R2	67.06%
Alpha -	2.98%
Corrélation	0.8189

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.