

Constance Be Europe - A



Rapport mensuel 27 octobre 2023

Valeur liquidative - Part A 133.05 EUR

Actif du fonds 9.4 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 27 Oct 23	sur 1 an	0.14	depuis le 22 Nov 13	33.05									
STOXX Europe 600 Net TR au 27 Oct 23	sur 1 an	11.33	depuis le lancement	72.53									
	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			-3.11
	7.20	0.69	0.43	2.45	-0.51	0.34	2.02	-3.90	-0.15	-4.54			3.60
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

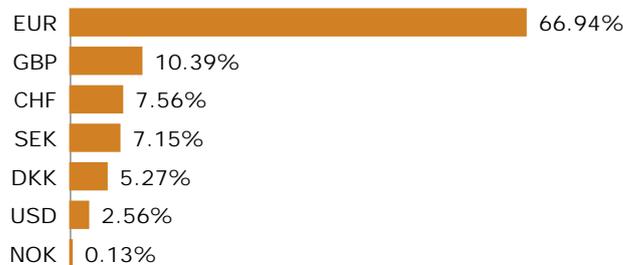
Informations générales

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

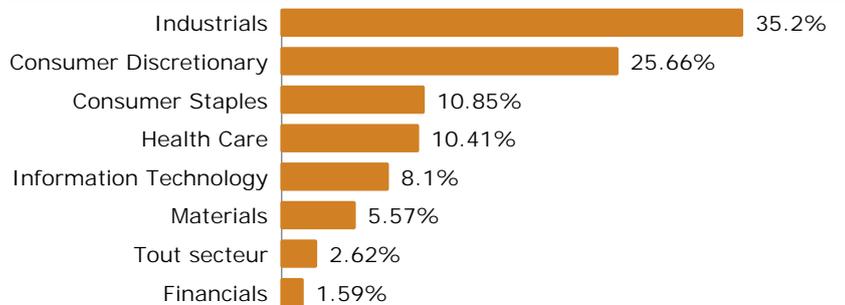
Graphique de performance 22 Nov 13 - 27 Oct 23



Répartition par devise



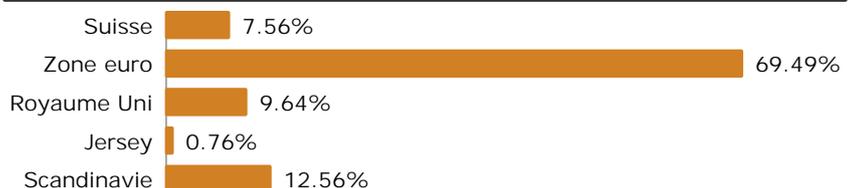
Répartition sectorielle



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	0.09	STXE 600 Health Care	SXDP	-6.42
STXE 600 Food & Beverage	SX3P	-2.78	STXE 600 Real Estate	SX86P	-6.71
STXE 600 Telecommunications	SXKP	-3.89	STXE 600 Personal & Household Goods	SXQP	-5.11
STXE 600 Chemicals	SX4P	-3.48	STXE 600 Construction & Materials	SXOP	-6.10
STXE 600 Basic Resources	SXPP	-4.33	STXE 600 Insurance	SXIP	-1.19
STXE 600 Utilities	SX6P	-0.69	STXE 600 Financial Services	SXFP	-5.80
STXE 600 Retail	SXRP	-8.66	STXE 600 Banks	SX7P	-6.22
STXE 600 Travel & Leisure	SXTP	-6.29	STXE 600 Industrial Goods & Services	SXNP	-7.53
STXE 600 Automobiles & Parts	SXAP	-8.56	STXE 600 Media	SXMP	-0.70
STXE 600 Technology	SX8P	-2.21			

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Hermès International	4.73%
BAE Systems PLC	4.09%
Thales SA	4.03%
Airbus Group NV	3.99%
Safran SA	3.89%
Total	20.72%
Nombre de titres	45
Poids moyen	2.16%
Hors cash et liquidités	

Commentaire de gestion

En octobre, les marchés actions européens ont connu leur plus fort recul sur un mois depuis le début de l'année. Cette baisse s'explique par différents facteurs. Le conflit israélo-palestinien a instauré un climat d'incertitude qui a fait baisser globalement le marché actions (à l'exception de certains secteurs comme la défense). Les sociétés ont commencé à publier leurs résultats trimestriels et ces derniers étaient plutôt mitigés en début de saison, et ce particulièrement pour les industries du luxe, de l'énergie et pour les sociétés financières et de paiement. Enfin, les indicateurs économiques européens font état d'un ralentissement de la production et de l'inflation et ont permis de faire baisser les taux, particulièrement en Allemagne et en France. Dans ce contexte, les principales banques centrales européennes ont décidé de maintenir leurs taux directeurs stables (4.5% pour la BCE et 5.25% pour la BoE). Les prix du pétrole sont très volatils en raison des tensions géopolitiques au Moyen-Orient. En octobre, nos principaux contributeurs à la performance sont des sociétés du secteur de la défense comme BAE Systems et Rheinmetall mais également la société Dassault Systèmes qui a publié des résultats meilleurs qu'attendus pour son 3ème trimestre. A contrario, les sociétés du luxe comme Burberry ou Moncler (pour qui nous avons allégé la position avant la publication) nous coûtent de la performance. Les publications des sociétés du secteur font état d'une normalisation de la croissance après des résultats exceptionnels ces derniers trimestres. Nous restons néanmoins convaincus du potentiel de croissance et de performance future de ces sociétés. Nous en avons d'ailleurs profité pour renforcer notre position dans Kering suite à la baisse du titre sur le mois. Nous avons continué de construire notre position sur BE Semiconductor Industries et avons initié une nouvelle position sur Schneider Electric, le leader mondial des solutions d'efficacité énergétique. Nous avons cédé nos positions sur Amadeus IT Group et sur ABB Ltd.

Achevé de rédiger le 6 novembre 2023.

Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
Kering	1.66	1.99	+ 0.34
Dassault Aviation SA	1.11	1.58	+ 0.47
Ventes	% Début	% Fin	Variation
Prodways Group SA	0.00	-	- 0
Moncler SpA	3.28	2.73	- 0.56
ABB Ltd. Reg.	1.89	-	- 1.89

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	4.62%
Année prochaine	5.39%
Croissance attendue	+ 16.70%
Dettes / actif	22.64%
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 Oct 22 au 27 Oct 23

	Volatilité
Constance Be Europe - A	15.8%
STOXX Europe 600 Net TR	13.58%
	Tracking error
	10.02%
Beta	0.9045
R2	60.46%
Alpha	- 8.25%
Corrélation	0.7776

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.