

Constance Be Europe - A



Rapport mensuel 28 février 2025

Valeur liquidative - Part A 185.08 EUR

Actif du fonds 13.2 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.

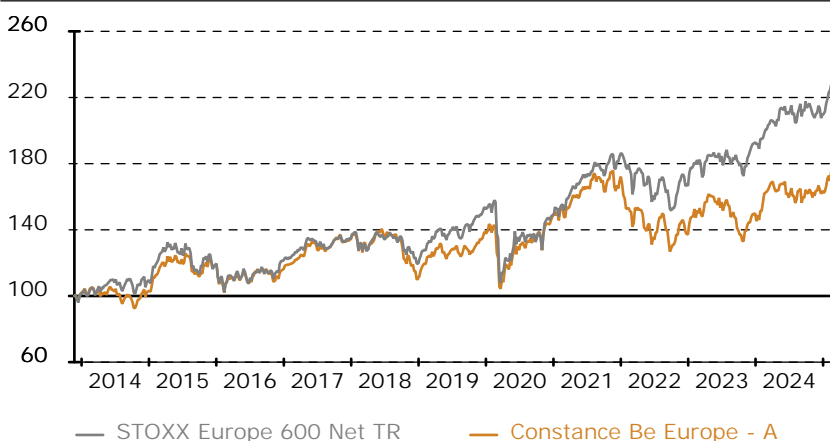
Performance historique

	Constance Be Europe - A au 28 Fév 25												sur 1 an	13.90	depuis le 22 Nov 13		85.08									
	STOXX Europe 600 Net TR au 28 Fév 25												sur 1 an	15.05	depuis le lancement		130.75									
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année													
2025	6.00	7.16												13.59												
	6.35	3.41												9.99												
2024	1.02	7.29	3.46	-2.49	2.13	-4.77	0.66	2.74	-0.41	-0.63	0.32	-0.46	8.68	1.08	2.90	2.83	0.20	2.78	-1.16	0.35	2.62	0.65	-1.69	-1.46	-0.46	8.79
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	4.21	15.80
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

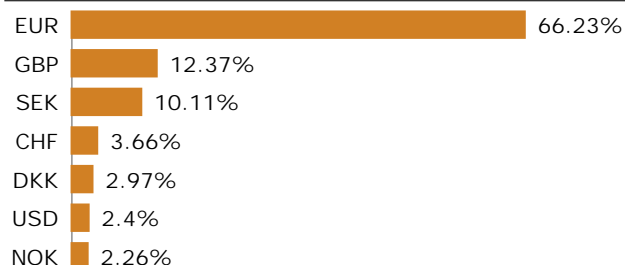
Informations générales

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

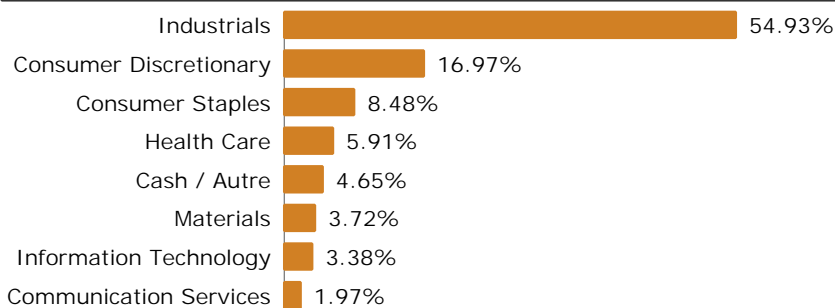
Graphique de performance 22 Nov 13 - 28 Fév 25



Répartition par devise



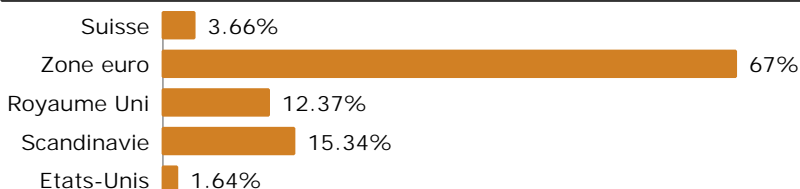
Répartition sectorielle



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	0.85	STXE 600 Health Care	SXDP	2.76
STXE 600 Food & Beverage	SX3P	6.76	STXE 600 Real Estate	SX86P	0.46
STXE 600 Telecommunications	SXKP	6.63	STXE 600 Personal & Household Goods	SXQP	- 0.27
STXE 600 Chemicals	SX4P	3.04	STXE 600 Construction & Materials	SXOP	4.57
STXE 600 Basic Resources	SXPP	0.42	STXE 600 Insurance	SXIP	5.04
STXE 600 Utilities	SX6P	2.58	STXE 600 Financial Services	SXFP	- 0.09
STXE 600 Retail	SXRP	- 1.56	STXE 600 Banks	SX7P	12.81
STXE 600 Travel & Leisure	SXTP	- 1.16	STXE 600 Industrial Goods & Services	SXNP	3.83
STXE 600 Automobiles & Parts	SXAP	2.58	STXE 600 Media	SXMP	- 5.25
STXE 600 Technology	SX8P	- 1.63			

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Saab AB	2.62%
Saab AB	2.62%
Hermès International	2.52%
Hermès International	2.52%
Rheinmetall AG	2.38%
Total	12.67%
Nombre de titres 84	
Poids moyen 1.14%	
Hors cash et liquidités	

Commentaire de gestion

Les marchés actions européens ont poursuivi leur progression entamée depuis le début de l'année, bien que la hausse ait été plus modérée et marquée par une sélectivité accrue entre les différents secteurs. L'industrie de la défense s'est particulièrement distinguée ce mois-ci, portée par des dynamiques géopolitiques majeures. Donald Trump a explicitement exhorté les membres de l'OTAN à accroître leurs dépenses militaires, tandis que les États-Unis ont entamé des discussions avec la Russie en vue d'un potentiel accord de paix en Ukraine. Ces évolutions remettent en question certaines alliances historiques en matière de sécurité, incitant plusieurs pays européens à revoir à la hausse leurs engagements en matière de défense. Dans cette optique, l'Union européenne a lancé un ambitieux " plan de réarmement européen " doté d'un mécanisme de prêts de 150 milliards d'euros visant à renforcer les investissements militaires au sein du continent. Par ailleurs, plusieurs États, dont l'Allemagne, le Danemark, la Belgique, l'Estonie, la Lituanie et la France, ont annoncé des hausses significatives de leurs budgets de défense à moyen terme. Ce changement de cap stratégique profite à l'ensemble du secteur, longtemps freiné par des contraintes financières et un manque de main-d'œuvre. Chez Constance Associés, nous avons très tôt identifié l'importance stratégique du domaine de la sécurité, bien avant le déclenchement du conflit entre la Russie et l'Ukraine. Nous restons convaincus qu'il est crucial de maintenir des investissements dans ce secteur, qui constitue à la fois un moteur d'innovation et un facteur de résilience en période d'incertitude. Les entreprises du secteur offrent une grande visibilité, avec des carnets de commandes garantis sur plusieurs années, certains dépassant cinq ans. L'enjeu principal demeure désormais leur capacité à répondre à la demande en termes de production et de ressources. La fin du mois a également été marquée par le début des publications de résultats d'entreprises. Si les performances sont globalement positives, la progression moyenne des bénéficiaires en Europe s'élève à 7 %, soit plus de deux fois moins qu'en Amérique du Nord. Toutefois, face aux nombreuses incertitudes économiques et géopolitiques, nous restons prudents quant à l'évolution des performances dans la région. Dans cet environnement complexe, une sélection rigoureuse des valeurs disposant de fondamentaux solides demeure essentielle pour naviguer dans le marché actuel.

Achévé de rédiger le 7 Mars 2025.

Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
Exosens SAS-W/I	-	0.56	+ 0.56
Nebius Group NV	0.54	0.77	+ 0.23
Publicis Groupe SA	2.01	1.97	- 0.04
Leonardo SpA	1.26	1.67	+ 0.41
Ventes	% Début	% Fin	Variation
Elastic nv	2.33	-	- 2.33

Fondamentaux

Dettes / actif	20.43%
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 Fév 24 au 28 Fév 25

	Volatilité
Constance Be Europe - A	13.05%
STOXX Europe 600 Net TR	10.6%
Tracking error 7.3%	
Beta	1.0202
R2	68.67%
Alpha - 1.74%	Corrélation 0.8287

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.