

Constance Be Europe - A



Rapport mensuel 28 mars 2025

Valeur liquidative - Part A 188.35 EUR

Actif du fonds 13.5 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.

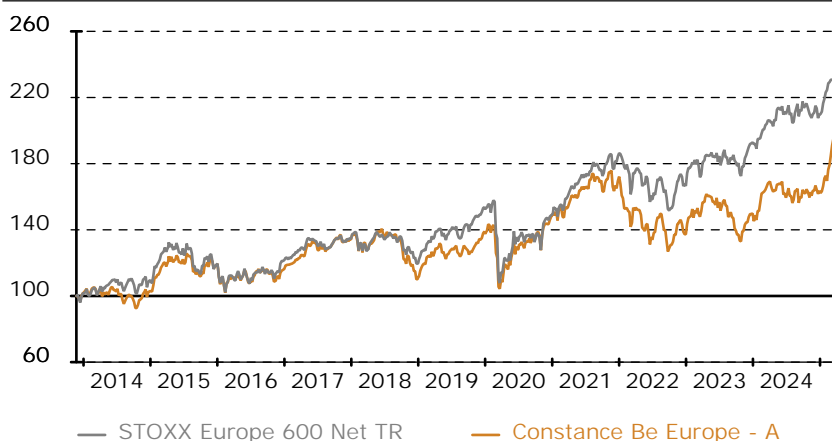
Performance historique

	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
Constance Be Europe - A au 28 Mars 25	sur 1 an 12.03												depuis le 22 Nov 13 88.35
STOXX Europe 600 Net TR au 28 Mars 25	sur 1 an 11.89												depuis le lancement 130.75
2025	6.00	7.16	1.77										15.59
	6.35	3.41	-2.37										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

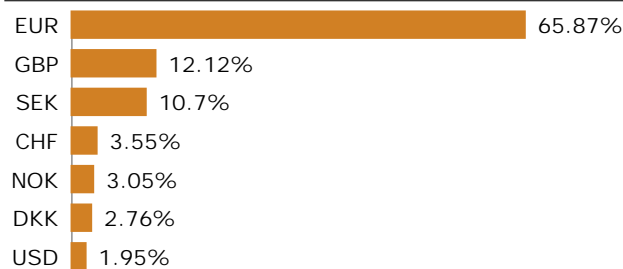
Informations générales

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

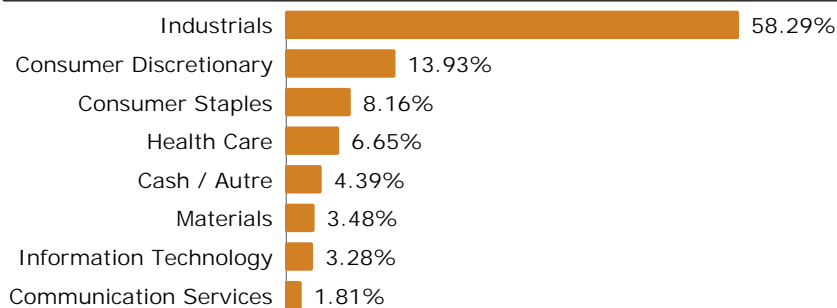
Graphique de performance 22 Nov 13 - 28 Mars 25



Répartition par devise



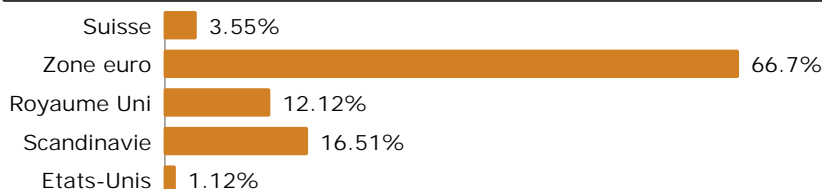
Répartition sectorielle



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	2.66	STXE 600 Health Care	SXDP	- 7.29
STXE 600 Food & Beverage	SX3P	- 1.00	STXE 600 Real Estate	SX86P	- 4.55
STXE 600 Telecommunications	SXKP	0.62	STXE 600 Personal & Household Goods	SXQP	- 8.14
STXE 600 Chemicals	SX4P	- 3.27	STXE 600 Construction & Materials	SXOP	0.75
STXE 600 Basic Resources	SXPP	- 5.00	STXE 600 Insurance	SXIP	5.38
STXE 600 Utilities	SX6P	5.70	STXE 600 Financial Services	SXFP	- 3.31
STXE 600 Retail	SXRP	- 4.87	STXE 600 Banks	SX7P	0.18
STXE 600 Travel & Leisure	SXTP	- 12.66	STXE 600 Industrial Goods & Services	SXNP	- 2.03
STXE 600 Automobiles & Parts	SXAP	- 8.48	STXE 600 Media	SXMP	- 3.35
STXE 600 Technology	SX8P	- 5.85			

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Saab AB	5.23%
Thales SA	4.90%
Rheinmetall AG	4.59%
BAE Systems PLC	4.44%
Hermès International	4.39%
Total	23.56%
Nombre de titres	45
Poids moyen	2.12%
Hors cash et liquidités	

Commentaire de gestion

Au mois de mars, les marchés d'actions européens ont été impactés par les nombreuses annonces au sujet des droits de douane et par le réveil de l'Union Européenne face aux enjeux de souveraineté économique et politique. Les différentes déclarations géopolitiques ont créé de l'incertitude quant à l'avenir de la santé des grandes économies mondiales. L'incertitude favorise souvent les dynamiques de " momentum " c'est-à-dire une approche qui consiste à investir sur des tendances macroéconomiques, géopolitiques ou sectorielles en vogue, souvent sans réelle considération pour les fondamentaux des entreprises. Cette dynamique " momentum " s'est traduite par la bonne performance des sociétés jugées " défensives " dans le domaine des télécommunications, de l'assurance ou des services publics au détriment des sociétés dans les secteurs de la consommation discrétionnaire ou des médias par exemple. À l'opposé du " momentum ", une approche plus ancrée dans l'analyse fondamentale consiste à évaluer la solidité des entreprises en scrutant leurs résultats, leur croissance, la pertinence de leur stratégie et leur capacité à construire des avantages compétitifs durables. Dans ce cadre, la valorisation d'un titre dépend moins des effets de mode et davantage de sa capacité à créer de la valeur sur le long terme. Au mois de mars, le marché a privilégié le momentum au détriment des fondamentaux, ce qui a généré de la volatilité et des valorisations parfois excessives. Néanmoins, à terme, la qualité des résultats s'impose comme juge de paix. Dans ce contexte, notre approche " fondamentale " nous a mené à profiter de la forte appréciation des cours de certaines valeurs de défense pour prendre des profits modérés, notamment lorsque le poids de ces valeurs était devenu trop important. Néanmoins, nous maintenons une exposition relativement importante au secteur de la défense à travers une sélection d'acteurs clés. Ces derniers disposent d'avantages compétitifs structurels majeurs : fortes capacités d'innovation, fortes barrières à l'entrée, visibilité sur plusieurs années, etc.

Achevé de rédiger le 04 avril 2025.

Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
EssilorLuxottica	-	1.13	+ 1.13
Renk Group AG	-	1.28	+ 1.28
SKF AB - share B	-	0.78	+ 0.78
Exosens SAS-W/I	0.56	1.28	+ 0.72
Siemens AG-REG	2.27	2.63	+ 0.37
Ventes	% Début	% Fin	Variation
QinetiQ Group PLC	1.61	0.76	- 0.85
Hensoldt AG	3.45	3.04	- 0.41
Saab AB	5.25	5.23	- 0.01
Rheinmetall AG	4.75	4.59	- 0.16

Fondamentaux

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 22 Mars 24 au 28 Fév 25

	Volatilité
Constance Be Europe - A	13.52%
STOXX Europe 600 Net TR	10.92%
Tracking error	7.47%
Beta	1.0315
R2	69.49%
Alpha	- 1.65%
Corrélation	0.8336

Pour la gestion du FCP pendant le mois écoulé Constance Associés a eu recours à une sélection d'intermédiaires comme Makor Securities.

37, avenue de Friedland
75008 Paris

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.