

Constance Be Europe - A



Rapport mensuel 31 décembre 2025

Valeur liquidative - Part A 204.51 EUR

Actif du fonds 14.2 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

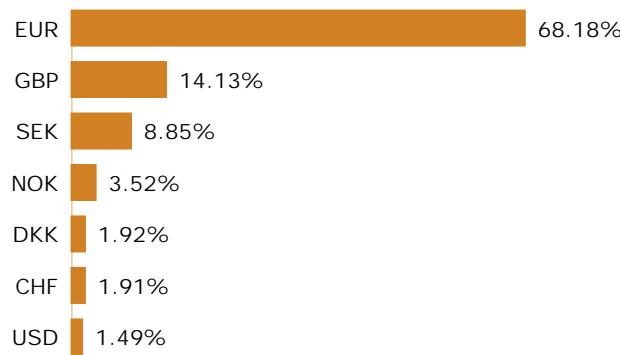
	Constance Be Europe - A au 31 Déc 25												sur 1 an	25.51	depuis le 22 Nov 13	104.51
	STOXX Europe 600 Net TR au 31 Déc 25												sur 1 an	19.80	depuis le lancement	151.34
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	JUIL	Août	Sep	Oct	Nov	Déc		Année		
2025	6.00	7.16	1.77	-2.19	12.73	0.77	-1.17	-1.82	4.77	0.58	-6.81	2.56		25.51		
	6.35	3.41	-2.37	-3.52	6.31	-1.22	1.66	0.26	0.86	3.24	0.95	2.80		19.80		
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		
	1.07	2.90	2.83	0.20	2.78	-1.16	0.35	2.62	0.65	-1.69	-1.46	-0.46		8.78		
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	4.22		15.81		
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

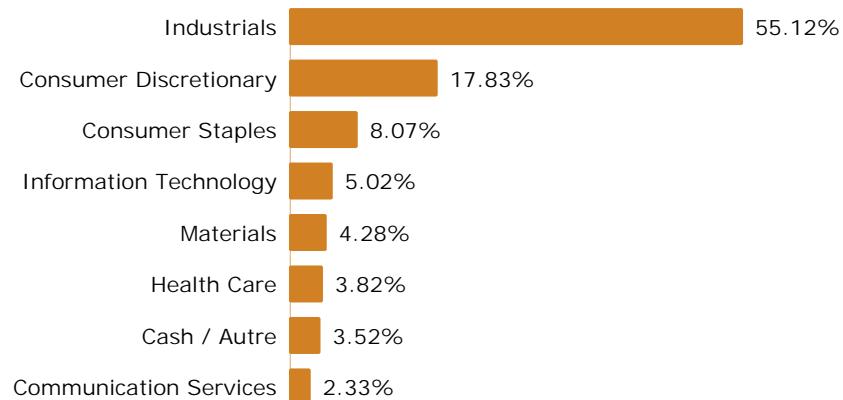
Graphique de performance 22 Nov 13 - 31 Déc 25



Répartition par devise



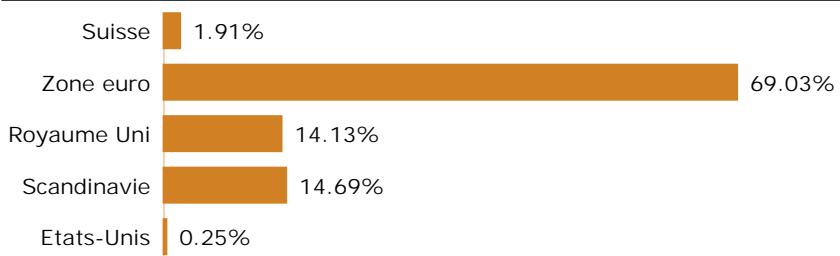
Répartition sectorielle



Echelle de risque



Répartition géographique



Récompenses

MorningStar : 4 étoiles
, Quantalys : 2 étoiles

Portefeuille

	Poids
5 plus fortes positions	
Saab AB	4.49%
BAE Systems PLC	3.71%
Rheinmetall AG	3.19%
Rolls-Royce Holdings Plc	3.11%
Safran SA	3.06%
Total	17.57%
Nombre de titres	55
Poids moyen	1.79%
Hors cash et liquidités	

Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
Magnum Ice Cream Co	-	0.75	+ 0.75
Frequentis AG	-	0.58	+ 0.58
Munters Group AB	0.81	1.20	+ 0.4
Melrose Industries Plc	0.51	0.84	+ 0.33
AlzChem Group AG	0.93	1.41	+ 0.48
Ventes	% Début	% Fin	Variation
Saab AB	4.38	4.49	+ 0.11
Exosens SAS-W/I	1.87	1.73	- 0.14
Thales SA	2.81	2.49	- 0.32
Airbus SE	2.36	2.02	- 0.34

Commentaire de gestion

À l'image de l'année 2025, les marchés actions européens ont été caractérisés en décembre par une polarisation des flux. La politique monétaire et les événements géopolitiques ont renforcé l'attrait des investisseurs pour les thèmes de la finance et de la défense.

Sur le plan monétaire, la BCE a décidé de maintenir son principal taux à 2 %. Ce statu quo marque la quatrième pause consécutive dans le cycle de baisse des taux qui a débuté en juin 2024. Depuis un an, le taux d'inflation annuel de la zone euro oscille entre 2 % et 2,2 %. Cette stabilisation laisse présager, selon les économistes, un maintien des taux à leurs niveaux actuels, offrant ainsi une visibilité accrue qui profite aux valeurs financières.

Sur le front géopolitique, le mois de novembre avait été marqué par l'amorce de discussions autour d'un plan de paix pour l'Ukraine. Ces perspectives avaient généré une forte volatilité et pesé sur les titres de la défense. Au mois de décembre, le secteur a rebondi. Si certaines entreprises ayant annoncé des contrats d'envergure ont affiché des hausses plus nettes, le mouvement de reprise a profité à l'ensemble du secteur.

Les thématiques de résilience, de souveraineté et de sécurité continuent de s'imposer, mais elles ne peuvent être abordées comme des slogans. De même, des sujets structurels comme l'énergie, les chaînes d'approvisionnement et l'alimentation exigent une analyse fine des chaînes de valeur et une forte sélectivité.

La création de valeur ne vient pas de l'adhésion à un thème, mais de la capacité à sélectionner les bons acteurs, au bon prix, avec des avantages compétitifs durables et une gouvernance de qualité.

Notre approche reste fondée sur l'analyse fondamentale, la compréhension qualitative des entreprises et la rencontre régulière des équipes dirigeantes. Nous cherchons à comprendre leurs priorités, leurs arbitrages et leur capacité d'adaptation dans un monde plus fragmenté et plus instable.

Achevé de rédiger le 7 janvier 2026.

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 27 Déc 24 au 26 Déc 25

Volatilité	
Constance Be Europe - A	17.5%
STOXX Europe 600 Net TR	13.65%
Tracking error	12.84%
Beta	0.8794
R2	47.05%
Alpha	+ 7.33%
Corrélation	0.686

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

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.