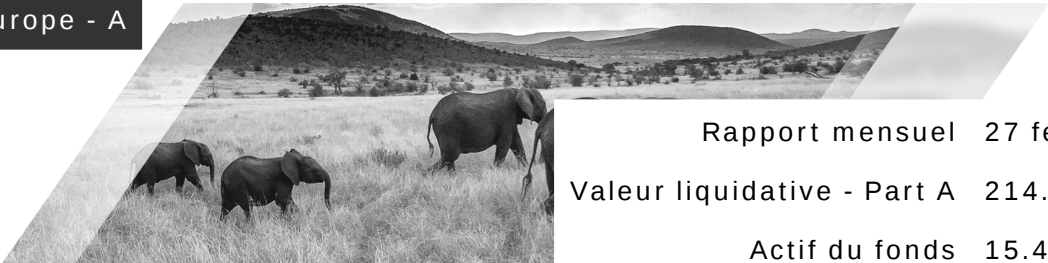


Constance Be Europe - A



Rapport mensuel 27 février 2026

Valeur liquidative - Part A 214.35 EUR

Actif du fonds 15.4 MEUR

Objectif de gestion		Performance historique												
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.		Constance Be Europe - A au 27 Fév 26												
		sur 1 an 15.81												
		depuis le 22 Nov 13 114.35												
		STOXX Europe 600 Net TR au 27 Fév 26												
		sur 1 an 16.76												
		depuis le lancement 169.44												
		Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2026		3.28	1.48											4.81
		3.22	3.86											7.20
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

Informations générales

Structure

FCP français

Dépositaire

Crédit Ind. et Commercial S.A.

SdG

Constance Associés S.A.S.

Gérant

Virginie ROBERT

CaC

Forvis 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 Fév 26

— STOXX Europe 600 Net TR — Constance Be Europe - A

Répartition par devise

EUR

65.49%

GBP

14.68%

SEK

9.6%

NOK

4.39%

DKK

2.12%

USD

1.95%

CHF

1.77%

Répartition sectorielle

Industrials

57.54%

Consumer Discretionary

14.58%

Consumer Staples

8.36%

Cash / Autre

7.54%

Materials

4.86%

Health Care

2.76%

Communication Services

1.95%

Information Technology

1.55%

Energy

0.86%

Echelle de risque

Risque

Plus faible

1

2

3

4

5

6

7

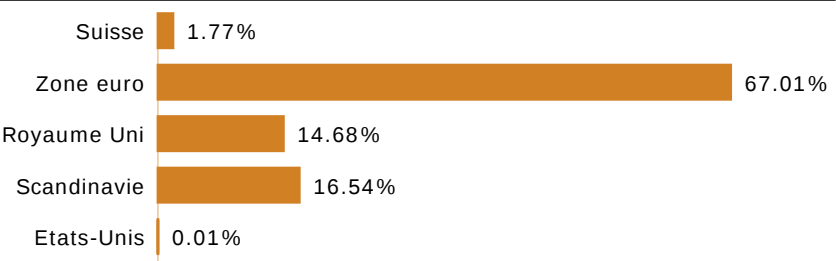
Plus élevé

Rendement potentiel

Plus faible

Plus élevé

Répartition géographique



Récompenses

MorningStar : 4 étoiles
, Quantalys : 2 étoiles

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Saab AB	4.68 %
BAE Systems PLC	4.19 %
Safran SA	3.22 %
Rheinmetall AG	3.13 %
Rolls-Royce Holdings Plc	2.96 %
Total	18.18 %
Nombre de titres 53	
Poids moyen 1.83%	
Hors cash et liquidités	

Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
Smiths Group PLC	-	1.06	+ 1.06
Gaztransport et Technigaz SA	-	0.86	+ 0.86
Magnum Ice Cream Co	1.08	1.63	+ 0.54
Medtronic PLC	-	0.60	+ 0.6
Fincantieri SpA	1.55	1.84	+ 0.29
Ventes	% Début	% Fin	Variation
Chemring Group Plc	1.28	-	- 1.28
Hermès International	2.21	1.17	- 1.04
VusionGroup	0.98	-	- 0.98
Siemens Healthineers AG	0.90	-	- 0.9
Saab AB	5.66	4.68	- 0.98

Commentaire de gestion

En février, les marchés actions européens ont progressé et surperformé la plupart des marchés développés, soutenus par la nature plus cyclique de l'économie régionale. Le mois a été marqué par la publication des résultats annuels, avec des dynamiques contrastées selon les secteurs. Certains ont bénéficié d'un soutien ponctuel aux bénéfices, lié à des facteurs exogènes tels que la hausse des matières premières, la volatilité accrue des marchés ou encore un rattrapage technique des valorisations. Cette performance demeure toutefois concentrée sur un nombre restreint de segments, ce qui peut donner une lecture partiellement biaisée de la réalité économique globale.

En pratique, seule une minorité de secteurs affiche une progression significative des bénéfices. De nombreux acteurs restent pénalisés par les tensions commerciales et par la faiblesse du dollar, qui tend à éroder les marges, notamment pour les entreprises exportatrices. Ainsi, la progression des indices reflète davantage une dynamique de flux et un repositionnement tactique des investisseurs, privilégiant un momentum à court terme, qu'une amélioration généralisée et durable des fondamentaux. Si certaines industries conservent un rôle stratégique en Europe, nous restons prudents face à l'appréciation rapide de certains segments.

La fin du mois a été marquée par une intensification des tensions commerciales et géopolitiques. L'administration Trump a évoqué la mise en place potentielle d'un nouveau tarif douanier de 15 %, tandis que le Moyen-Orient a connu un regain d'instabilité à la suite d'une intervention américaine dans la région.

Dans cet environnement, il apparaît essentiel de maintenir un niveau élevé de diversification et d'adopter une approche prudente vis-à-vis des secteurs fortement dépendants des matières premières. C'est dans ce type de contexte que les avantages concurrentiels se matérialisent pleinement : les entreprises disposant d'une véritable agilité opérationnelle et d'un pricing power avéré devraient être en mesure de préserver leurs marges et de se renforcer.

Ces évolutions confortent également nos investissements historiques dans l'industrie de la défense, dont la pertinence s'accroît dans un environnement géopolitique instable. Le renforcement de l'interopérabilité entre acteurs et le rattrapage d'années de sous-investissement constituent des soutiens structurels au secteur. La gestion demeure centrée sur une sélectivité exigeante : malgré la volatilité, notre boussole reste l'identification d'entreprises aux fondamentaux en amélioration durable, évoluant dans des industries qui constituent l'expertise historique de l'Europe.

Achevé de rédiger le 4 mars 2026.

Fondamentaux	Analyse de risque
Estimation de la liquidité 1 jour	Sur la période du 21 Fév 25 au 27 Fév 26
pour liquider 95% des positions du FCP sans dépasser 10% du volume moyen	Volatilité
	Constance Be Europe - A 18.44%
	STOXX Europe 600 Net TR 13.54%
	Tracking error 13.61%
	Beta 0.9226 R2 45.88%
	Alpha + 5.08% Corrélation 0.6773

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.