

Constance Be Europe - A



Rapport mensuel 30 janvier 2026

Valeur liquidative - Part A 211.22 EUR

Actif du fonds 15.0 MEUR

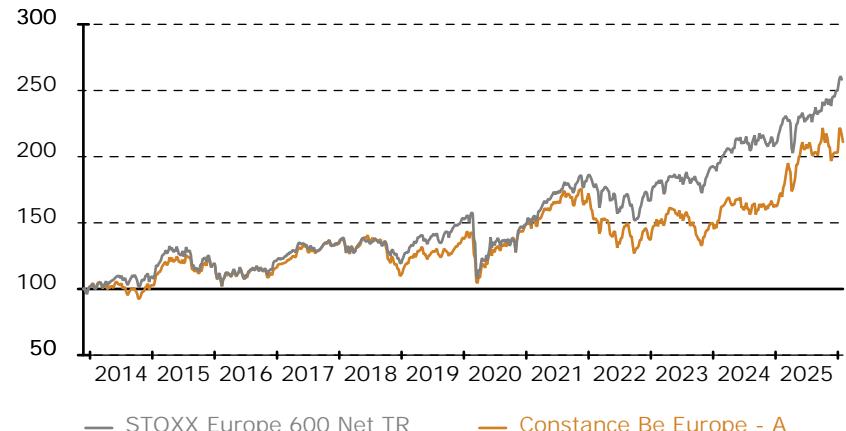
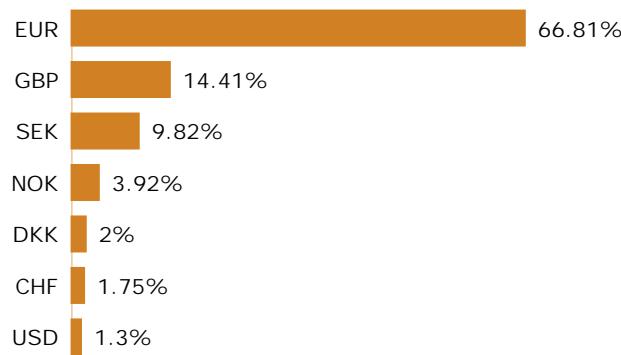
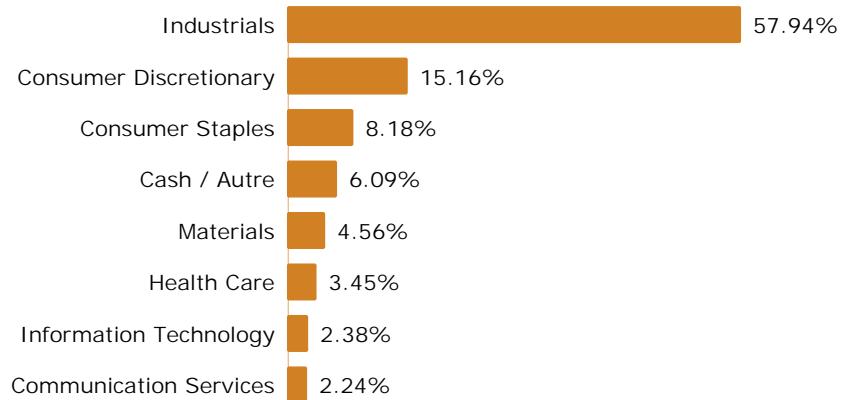
Objectif de gestion

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.

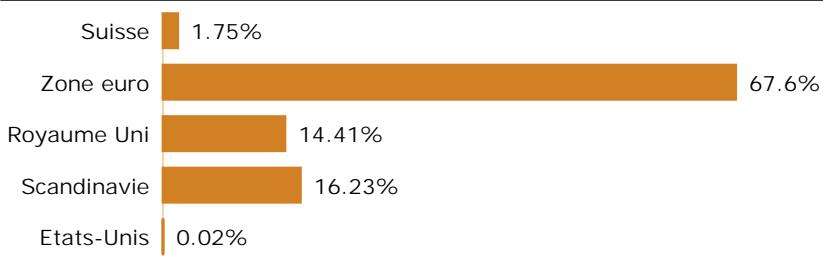
Le FCP Constance Be Europe est éligible au PEA.

Performance historique

	Constance Be Europe - A au 30 Jan 26												Année
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	JUIL	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	
2026	3.28												3.28
	2.77												2.77
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**Graphique de performance 22 Nov 13 - 30 Jan 26****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	5.66%
BAE Systems PLC	4.09%
Rheinmetall AG	3.45%
Rolls-Royce Holdings Plc	3.13%
Safran SA	2.94%
Total	19.28%
Nombre de titres	54
Poids moyen	1.80%
Hors cash et liquidités	

Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
CSG BV	-	0.64	+ 0.64
De'Longhi SpA	0.95	1.24	+ 0.29
AlzChem Group AG	1.41	1.63	+ 0.22
Magnum Ice Cream Co	0.75	1.08	+ 0.33
Symrise AG	0.97	1.19	+ 0.22
Ventes	% Début	% Fin	Variation
Nemetschek SE	1.00	-	- 1
VusionGroup	2.59	0.98	- 1.61
Inditex SA	2.14	1.54	- 0.6

Commentaire de gestion

Le début de l'année a été chahuté sur les marchés européens, avec un contexte géopolitique demeurant central dans les décisions d'investissement. Plusieurs thématiques structurantes de 2025 poursuivent leur dynamique positive, au premier rang desquelles figure l'industrie de la défense. Celle-ci s'impose comme l'un des secteurs les plus performants depuis le début de l'année. Les acteurs européens augmentent significativement leurs capacités de production afin de répondre à des niveaux de commandes soutenus. L'accélération des dépenses ne fait que commencer, moins d'un an après des annonces de réarmement d'ampleur.

Parallèlement, une rotation sectorielle s'opère, avec un fort rebond de certains secteurs cycliques, notamment ceux exposés aux matières premières. Nous demeurons prudents face à ces mouvements, certaines industries restant fortement dépendantes de hausses parfois excessives et de court terme des prix des matières premières. Dans ce contexte, nous réaffirmons notre approche fondée sur une sélection rigoureuse de sociétés disposant d'avantages concurrentiels durables. La sélectivité et la recherche de moteurs de croissance de long terme demeurent au cœur de notre discipline d'investissement.

En Europe, l'inflation reste globalement maîtrisée, mais la croissance demeure hétérogène, soulignant un écart croissant avec la dynamique observée aux États-Unis. Les tensions géopolitiques récentes mettent également en lumière les limites du manque de coordination entre acteurs européens, qui continue de pénaliser la compétitivité de certaines industries.

La saison de publication des résultats du quatrième trimestre a débuté fin janvier. Les entreprises européennes subissent un effet devise défavorable lié à l'appréciation de l'euro, pesant sur la rentabilité malgré des hausses de prix anticipées visant à limiter l'impact des droits de douane. Des disparités sectorielles marquées apparaissent : le secteur du luxe voit sa rentabilité affectée par les effets de change, bien que des signaux encourageants émergent en provenance de la Chine. À l'inverse, le secteur industriel fait preuve de résilience, porté par la réactivité des équipes de management et leur capacité d'adaptation pour préserver un positionnement compétitif.

Dans ce contexte, il demeure essentiel de maintenir le cap et de rester investi dans nos thématiques de croissance de long terme. Ces industries constituent un atout majeur pour le continent européen, avec des acteurs souvent peu substituables et plus résistants à l'intensification des pressions concurrentielles.

Achévé de rédiger le 4 février 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 24 Jan 25 au 30 Jan 26

	Volatilité
Constance Be Europe - A	18.78%
STOXX Europe 600 Net TR	13.59%
Tracking error	13.81%
Beta	0.9384
R2	46.13%
Alpha	+ 7.79%
Corrélation	0.6792

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.