

Constance Be Europe - A



Rapport mensuel 30 juin 2025

Valeur liquidative - Part A 209.27 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 30 Juin 25												sur 1 an	31.26	depuis le 22 Nov 13		109.27
	STOXX Europe 600 Net TR au 30 Juin 25												sur 1 an	8.71	depuis le lancement		128.23
	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								28.43			
	6.35	3.41	-2.37	-3.52	6.31	-1.22								8.78			
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				

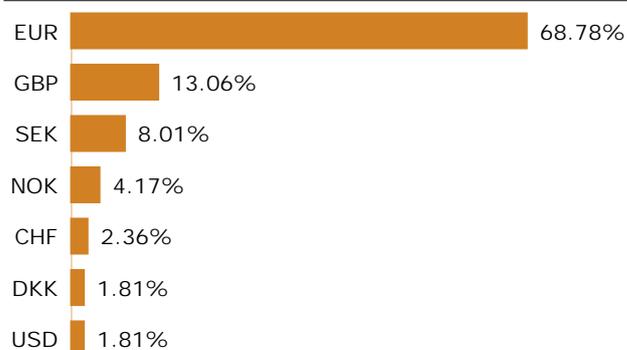
Informations générales

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

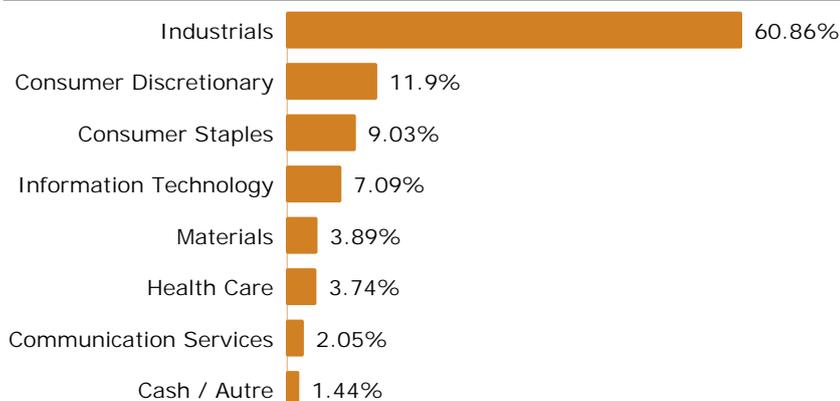
Graphique de performance 22 Nov 13 - 30 Juin 25



Répartition par devise



Répartition sectorielle



Echelle de risque



Portefeuille

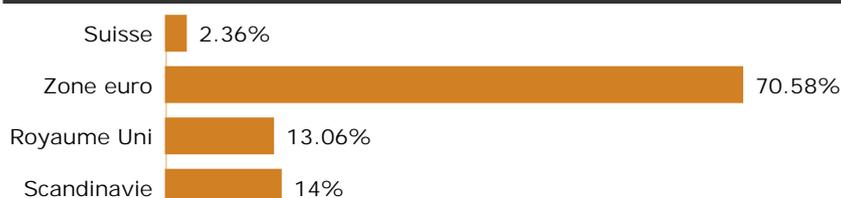
5 plus fortes positions	Poids
Saab AB	5.54%
Rheinmetall AG	5.45%
BAE Systems PLC	5.03%
Hensoldt AG	4.17%
Thales SA	4.10%
Total	24.29%

Nombre de titres 43

Poids moyen 2.29%

Hors cash et liquidités

Répartition géographique



Récompenses

MorningStar : 4 étoiles

, Quantalyx : 5 étoiles

Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
Chemring Group Plc	-	0.61	+ 0.61
Norbit ASA	-	0.58	+ 0.58
Salvatore Ferragamo SPA	-	0.46	+ 0.46
Ventes	% Début	% Fin	Variation
Assa Abloy AB-B	1.49	-	- 1.49
Camurus AB	1.13	-	- 1.13
Saab AB	5.80	5.54	- 0.26
QinetiQ Group PLC	0.85	-	- 0.85
Thales SA	4.79	4.10	- 0.69

Commentaire de gestion

Au mois de juin, les politiques commerciales mondiales et l'avenir de la santé économique de la zone euro ont donné le ton aux marchés européens.

Sur le plan géopolitique, malgré de nombreux pourparlers entre l'Union européenne et l'administration Trump au sujet des droits de douane, aucun accord commercial n'a encore été conclu. Par ailleurs, les relations entre l'Union européenne et la Chine se sont détériorées. Les tensions commerciales se sont accentuées, notamment après la décision de l'UE d'imposer jusqu'à 45 % de droits de douane sur les véhicules électriques chinois. Bien que des discussions aient eu lieu en juin entre le ministre chinois du Commerce et le commissaire européen au Commerce, elles n'ont abouti à aucun résultat concret.

Ces incertitudes pourraient avoir des répercussions sur la croissance économique. La Banque centrale européenne a abaissé ses taux pour la huitième fois en un an, réduisant son taux de dépôt de 25 points de base pour le ramener à 2 %. L'attention de l'institution se concentre sur la faiblesse continue de l'activité économique au sein des vingt pays de la zone euro. L'atonie de la demande intérieure pourrait engendrer des effets déflationnistes. La BCE a revu à la baisse sa prévision de croissance pour la zone euro en 2026, la ramenant à +1,1 %, contre +1,2 % annoncé en mars 2025.

Malgré tous ces éléments, l'euro a continué de s'apprécier, notamment face au dollar américain (3,9% sur le mois). Certes, depuis le début de l'année, la zone bénéficie d'un soutien budgétaire, essentiellement tiré par l'Allemagne. Néanmoins, pour vraiment soutenir la demande intérieure, un effort budgétaire massif est nécessaire.

La zone euro reste peut-être le plus grand marché unique au monde mais sa dynamique économique a toujours été tirée par les exportations industrielles, or un euro fort rend plus difficile le maintien du volume des exportations.

En conclusion, la réalisation rapide de toutes les promesses budgétaires est essentielle à la poursuite de l'ascension de l'euro. L'autonomie en matière de défense est cruciale, mais il est également fondamental d'écouter l'appel de l'ancien président de la BCE, Mario Draghi, à renforcer la compétitivité.

Dans ce contexte, nous sommes plus que jamais attirés par des sociétés européennes capables d'être compétitives à l'échelle mondiale. A ce titre, nous renforçons nos positions dans des sociétés aux bilans sains, aux marques fortes et aux capacités et savoir-faire uniques. Une grande partie des sociétés de défense européennes sont également très compétitives. Nous avons initié une position sur une société de défense dont la valorisation n'a pas encore atteint des niveaux excessifs. Néanmoins, au mois de juin, nous avons surtout eu tendance à prendre des profits sur des sociétés ayant beaucoup progressé en bourse ces derniers mois voire années. Dans un contexte économique et géopolitique incertain, il est d'autant plus important de rester agile et de gérer ses allocations activement.

Achévé de rédiger le 3 juillet 2025.

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 28 Juin 24 au 30 Juin 25

	Volatilité
Constance Be Europe - A	16.94%
STOXX Europe 600 Net TR	14.59%
Tracking error	10.51%
Beta	0.9143
R2	62.03%
Alpha +	19.00%
Corrélation	0.7876

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.

