



Rapport mensuel 29 mai 2026
 Valeur liquidative - Part A 204.09 EUR
 Actif du fonds 18.6 M EUR

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 une évolution moyenne du marché des actions européennes sur la durée de placement recommandée. Le FCP est géré activement, de manière discrétionnaire et non indicielle.

Le FCP Constance Be Europe est éligible au PEA.

Informations générales

| | |
|-------------------------|--------------------------------|
| Structure | FCP français |
| Cat. SFDR | Article 8 |
| 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 | Jour |
| 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 |

Définition du marché cible

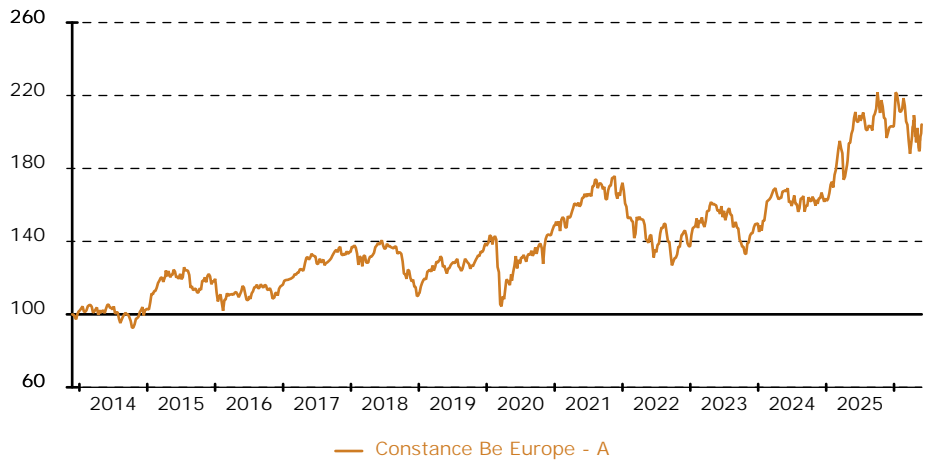
Le fonds s'adresse à tout souscripteur résidant en France et disposant d'un horizon de placement d'au moins 10 ans (acceptant de prendre le risque de perte en capital, limité au capital investi, inhérent au marché action) et cherchant à accroître son capital sur cet horizon. A contrario, le FCP ne s'adresse pas aux éventuels souscripteurs n'étant pas prêts à conserver les parts du fonds au moins 10 ans et/ou n'ayant pas la capacité financière à supporter une perte et/ou n'ayant aucune connaissance des risques ou du fonctionnement impliqués par l'investissement sur un véhicule financier exposé au risque de marché « action ».

Performance historique

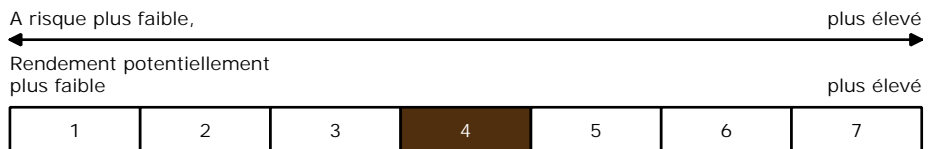
Constance Be Europe - A au 29 Mai 26 sur 1 an - 1.73 depuis le 22 Nov 13 104.09

| | Jan | Fév | Mars | Avr | Mai | Juin | Juil | Août | Sep | Oct | Nov | Déc | Année |
|------|--------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|--------|
| 2026 | 3.28 | 1.48 | -12.26 | 4.51 | 3.83 | | | | | | | | -0.21 |
| 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 |
| 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 |
| 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 |
| 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 |

Graphique de performance 22 novembre 2013 - 29 mai 2026



Echelle de risque (SRI)



Récompenses

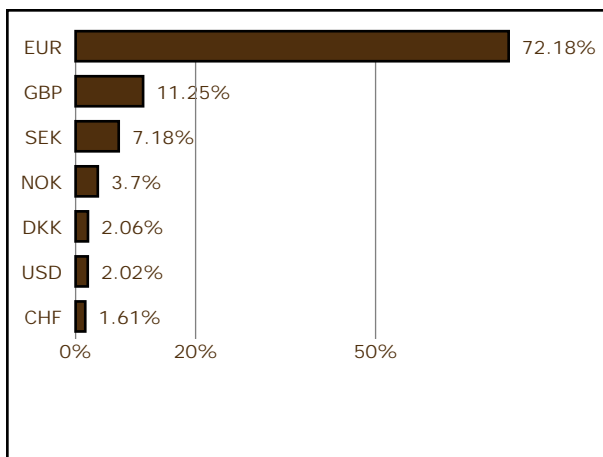
MorningStar : 3 étoiles
 , Quantalys : 2 étoiles

Commentaire de gestion

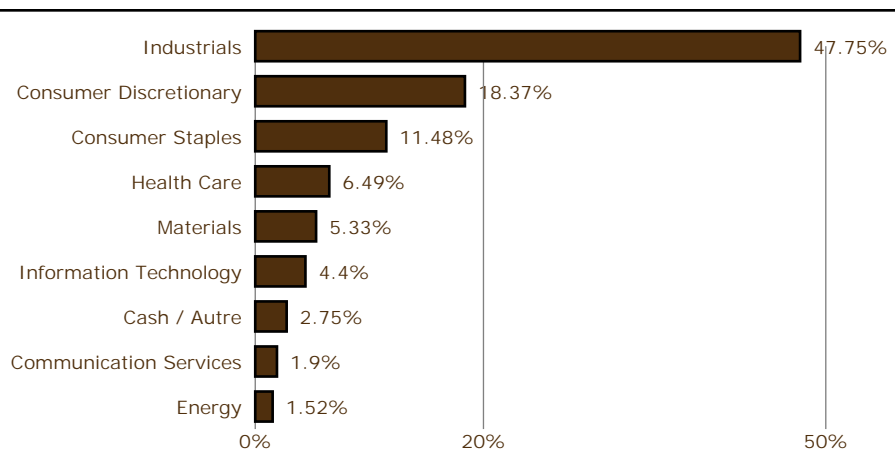
En mai, les marchés actions européens ont évolué dans un environnement plus contraint, marqué par l'affaiblissement des indicateurs d'activité et par le retour des pressions inflationnistes liées à l'énergie. Les données avancées ont montré une dégradation nette du cycle européen, avec un PMI composite de la zone euro retombé à 47,5, signalant une contraction de l'activité. Le ralentissement des services, combiné à des coûts énergétiques plus élevés, a renforcé le risque d'un environnement de croissance faible et d'inflation plus persistante. Cette configuration a entretenu une visibilité limitée pour les investisseurs, dans un marché déjà pénalisé par un euro élevé et par des tensions commerciales récurrentes avec les États-Unis. Dans ce contexte, la Banque centrale européenne s'est retrouvée dans une position délicate. Alors que la croissance de la zone euro est désormais attendue autour de 0,9 % à 1,0 % en 2026, l'inflation totale a été revue en hausse, proche de 2,7 % à 3,0 %. La BCE ne peut donc pas s'appuyer uniquement sur le ralentissement de l'activité pour assouplir sa politique monétaire. Plusieurs membres ont adopté un ton plus prudent, certains évoquant même la possibilité d'un nouveau resserrement si les tensions sur l'énergie devaient se prolonger. Les conditions financières restent ainsi exigeantes, avec des taux réels élevés et un crédit plus sélectif.

Les publications d'entreprises ont toutefois permis d'atténuer partiellement ce contexte macroéconomique défavorable. La saison de résultats européenne est restée correcte, mais moins homogène qu'aux États-Unis. Les ventes ont globalement stagné, voire reculé dans plusieurs secteurs, tandis que la progression des résultats est restée concentrée dans l'énergie, les banques, les télécoms et certaines valeurs défensives. La défense et l'aéronautique ont également conservé une dynamique favorable, soutenues par des carnets de commandes solides et par la réévaluation progressive des priorités stratégiques européennes, dans un contexte de moindre visibilité sur l'engagement militaire américain. Cette dispersion confirme que l'Europe reste un marché de sélection plus qu'un marché de tendance. Les écarts de performance entre secteurs et entreprises devraient rester élevés tant que la visibilité macroéconomique demeure limitée. Nous conservons donc une approche prudente et opportuniste, en privilégiant les sociétés capables de transformer un environnement contraint en avantage relatif, par leur discipline de prix, leur exposition internationale ou leur rôle stratégique dans les chaînes de valeur européennes. Achevé de rédiger le 2 Juin 2026.

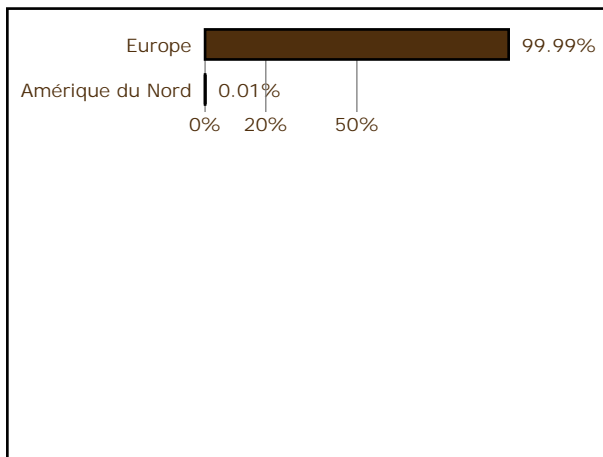
Répartition par devise



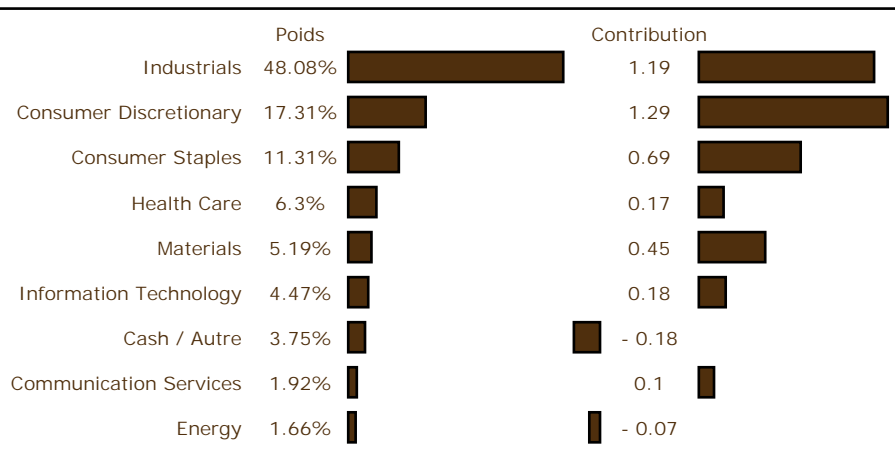
Répartition sectorielle



Répartition géographique



Secteurs : poids & contribution



Portefeuille - Top 10

| Titre | % actif |
|--------------------------|---------|
| L'Oreal SA | 2.76% |
| Safran SA | 2.69% |
| Rolls-Royce Holdings Plc | 2.55% |
| MTU Aero Engines | 2.54% |
| Thales SA | 2.42% |
| Schneider Electric SA | 2.28% |
| Saab AB | 2.28% |
| BAE Systems PLC | 2.13% |
| Inditex SA | 2.06% |
| DSV A/S | 2.06% |
| | 23.78% |

Contributions sur la période

| Titre | Poids départ | Fin | Contribution |
|------------------------------|--------------|-------|--------------|
| Salvatore Ferragamo SPA | 1.27% | 1.56% | + 0.34 |
| Safran SA | 2.50% | 2.69% | + 0.33 |
| Rolls-Royce Holdings Plc | 2.35% | 2.55% | + 0.31 |
| AlzChem Group AG | 1.73% | 1.89% | + 0.25 |
| Exail Technologies SA | 1.51% | 1.69% | + 0.25 |
| 5 moins bonnes | | | |
| Norbit ASA | 1.50% | 1.20% | - 0.24 |
| Hensoldt AG | 1.82% | 0.00% | - 0.14 |
| Rheinmetall AG | 2.43% | 1.95% | - 0.11 |
| Eaton Corp Plc | 1.55% | 1.63% | - 0.10 |
| Gaztransport et Technigaz SA | 1.66% | 1.52% | - 0.07 |

Analyse

| Constance Be Europe - A | | Depuis l'origine |
|-------------------------|--------------|-------------------|
| Fréquence de calcul | Hebdomadaire | Volatilité 17.39% |
| Perte maximale | - 27.87% | |
| Durée | 308 jours | |
| Recouvrement | 875 jours | |

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

Liste des plateformes identifiées où le FCP peut être acheté :

Constance Associés S.A.S.
37, avenue de Friedland

Téléphone 0184172260
E-mail info@constance-associes.fr

Régulateur Autorité des Marchés Financiers
Enregistrement 13 Août 13

75008 Paris

Numéro GP-13000029

Les performances des FCP sont calculées avec coupons et dividendes nets réinvestis. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les informations citées le sont de bonne foi et sous réserve d'erreur ou d'omission, et sont arrêtées à la date portée en haut à droite de la première page. Ce document non contractuel diffusé à des fins d'information ne constitue pas une sollicitation d'achat.