

Constance Be Europe - A



Rapport mensuel 28 novembre 2025

Valeur liquidative - Part A 199.4 EUR

Actif du fonds 13.9 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.

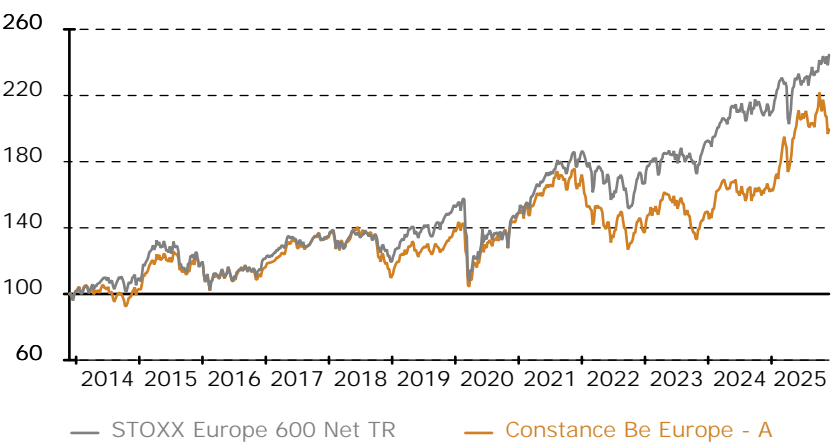
Performance historique

Constance Be Europe - A au 28 Nov 25										sur 1 an	21.82	depuis le 22 Nov 13	99.40
STOXX Europe 600 Net TR au 28 Nov 25										sur 1 an	15.99	depuis le lancement	144.50
	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		22.38
	6.35	3.41	-2.37	-3.52	6.31	-1.22	1.66	0.26	0.86	3.24	0.95		16.54
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

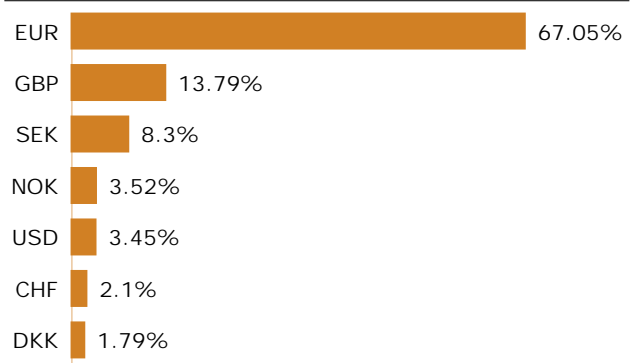
Informations générales

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

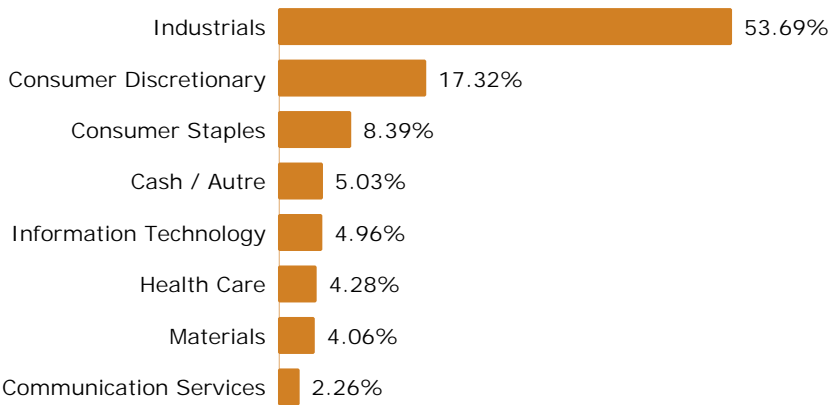
Graphique de performance 22 Nov 13 - 28 Nov 25



Répartition par devise

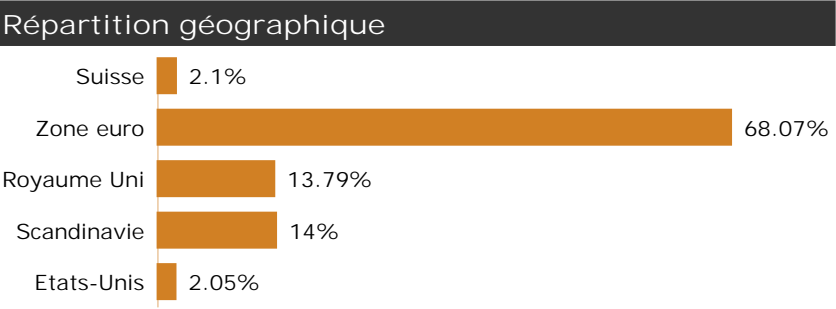


Répartition sectorielle



Echelle de risque





Récompenses

MorningStar : 4 étoiles
, Quantalys : 3 étoiles

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Saab AB	4.38%
BAE Systems PLC	3.62%
EssilorLuxottica	3.29%
Rheinmetall AG	3.10%
L'Oreal SA	3.06%
Total	17.45%
Nombre de titres 54	
Poids moyen 1.78%	
Hors cash et liquidités	

Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
De'Longhi SpA	-	0.98	+ 0.98
AlzChem Group AG	-	0.93	+ 0.93
Fincantieri SpA	1.24	1.78	+ 0.54
Inditex SA	1.24	1.88	+ 0.64
Melrose Industries Plc	-	0.51	+ 0.51
Ventes	% Début	% Fin	Variation
Nebius Group NV	2.15	-	- 2.15
Siemens AG-REG	2.82	1.94	- 0.88
BAE Systems PLC	4.62	3.65	- 0.97
Nemetschek SE	1.44	1.06	- 0.38
Rheinmetall AG	3.67	3.10	- 0.57

Commentaire de gestion

Le mois de novembre a vu les marchés européens progresser modestement, mais cette dynamique a masqué des signaux économiques mitigés et une forte différenciation sectorielle et par acteur.

Sur le plan macroéconomique, la croissance du PIB de la zone euro est restée faible au troisième trimestre (T3), avec une hausse modeste de 0,2% par rapport au T2. Cette performance est tirée par quelques États, notamment l'Espagne qui conserve un rythme de croissance soutenu. En revanche, de grandes économies comme l'Allemagne et l'Italie ont affiché une croissance nulle au T3, soulignant une certaine stagnation dans le cœur de la zone.

Sur le plan microéconomique, la saison des résultats a montré des résultats mitigés. Plus de 400 des 600 plus grandes entreprises européennes ont enregistré, en moyenne, au 3ème trimestre, une stagnation du chiffre d'affaires et une croissance des bénéfices d'environ 6% en glissement annuel. Les performances sectorielles sont disparates. L'industrie et la santé ont tiré la croissance des ventes à la hausse tandis que l'énergie et l'immobilier ont enregistré des baisses significatives. De même, les performances au sein de mêmes secteurs ont été très disparates (cas du luxe avec des niveaux de croissance très variés ou bien de l'industrie avec de fortes progression des résultats pour la défense et l'aérospatial et de fortes régressions dans l'équipement de transport).

Parallèlement à ces dynamiques économiques, les tensions géopolitiques ont provoqué des mouvements brusques sur les marchés. Le secteur de la défense a enregistré une forte baisse en novembre, notamment en raison des échanges autour d'un plan de paix pour l'Ukraine. Malgré ce mouvement de volatilité, les fondamentaux du secteur demeurent extrêmement solides. Les entreprises de la défense affichent une santé opérationnelle remarquable, soutenue par une demande accrue et une exécution de projet efficace. Par ailleurs, les tensions géopolitiques continuent d'inciter les institutions européennes et internationales à renforcer leurs capacités.

Achevé de rédiger le 2 décembre 2025.

Fondamentaux	Analyse de risque
Estimation de la liquidité 1 jour	Sur la période du 22 Nov 24 au 28 Nov 25
pour liquider 95% des positions du FCP sans dépasser 10% du volume moyen	Volatilité
	Constance Be Europe - A 17.63%
	STOXX Europe 600 Net TR 13.96%
	Tracking error 12.67%
	Beta 0.8853 R2 49.13%
	Alpha + 7.90% Corrélation 0.7009

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.