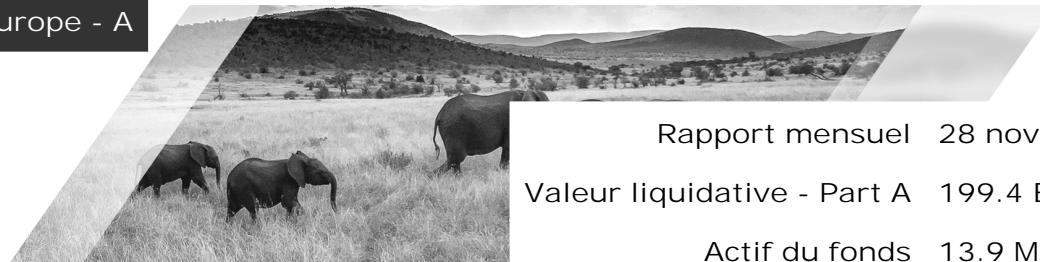


Constance Be Europe - A



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

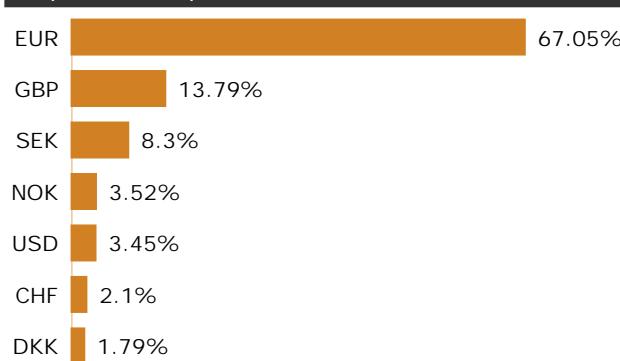
	Constance Be Europe - A au 28 Nov 25												Année
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	JUIL	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	
2025	6.00	7.16	1.77	-2.19	12.73	0.77	-1.17	-1.82	4.77	0.58	-6.81		22.38
	6.35	3.41	-2.37	-3.52	6.31	-1.22	1.66	0.26	0.86	3.24	0.95		16.54
2024	1.02	7.29	3.46	-2.49	2.13	-4.77	0.66	2.74	-0.41	-0.63	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

Graphique de performance 22 Nov 13 - 28 Nov 25



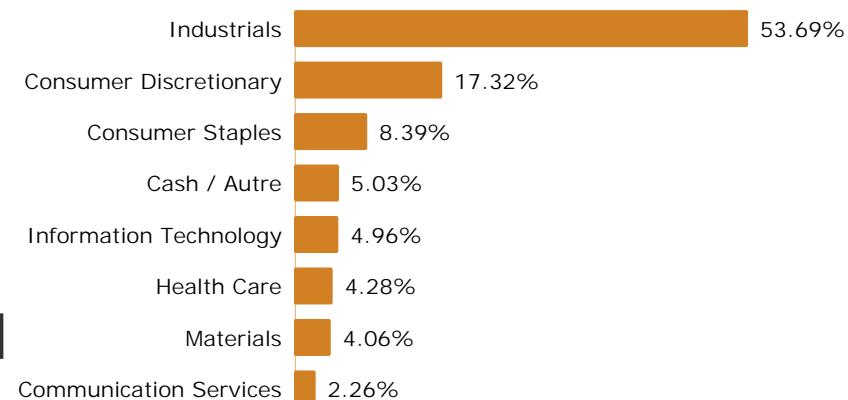
Répartition par devise



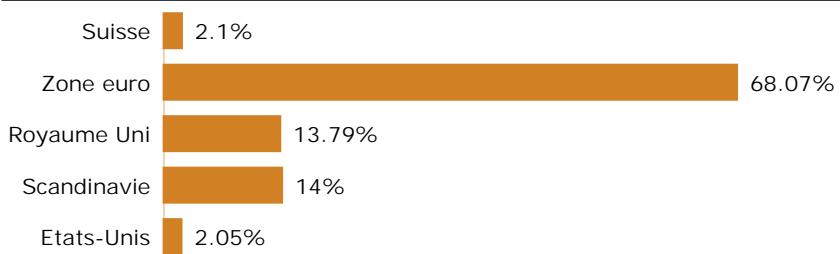
Echelle de risque



Répartition sectorielle



Répartition géographique



Récompenses

MorningStar : 4 étoiles
, Quantalys : 3 étoiles

Portefeuille

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

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.

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

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 22 Nov 24 au 28 Nov 25

	Volatilité
Constance Be Europe - A	17.63%
STOXX Europe 600 Net TR	13.96%
Tracking error	12.67%
Beta	0.8853
Alpha	+ 7.90%
R2	49.13%
Corrélation	0.7009

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

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.