

Constance Be Europe - A



Rapport mensuel 26 septembre 2025

Valeur liquidative - Part A 212.75 EUR

Actif du fonds 14.3 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 26 Sep 25	sur 1 an	33.55	depuis le 22 Nov 13	112.75									
STOXX Europe 600 Net TR au 26 Sep 25	sur 1 an	10.75	depuis le lancement	134.59									
	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				30.57
	6.35	3.41	-2.37	-3.52	6.31	-1.22	1.66	0.26	0.86				11.82
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

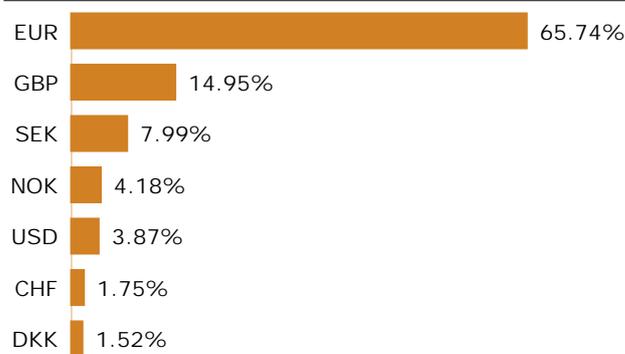
Informations générales

- 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

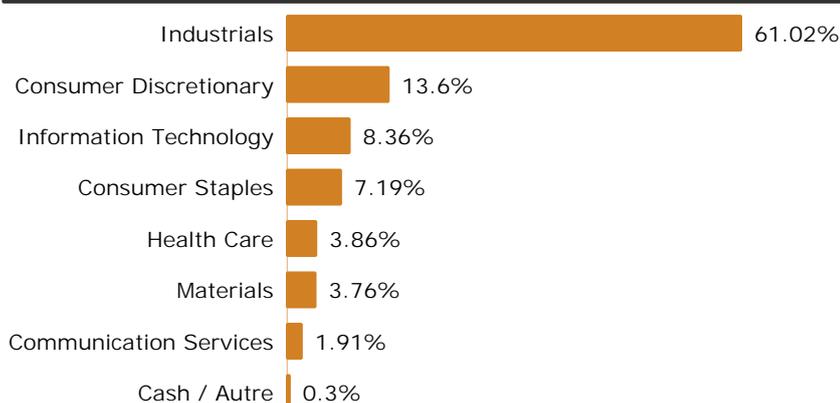
Graphique de performance 22 Nov 13 - 26 Sep 25



Répartition par devise



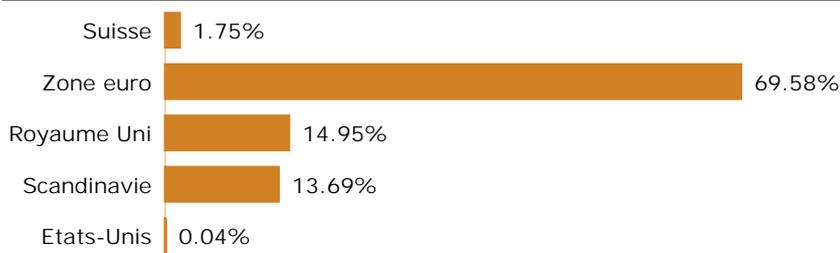
Répartition sectorielle



Echelle de risque



Répartition géographique



Récompenses

MorningStar : 4 étoiles
 , Quantalys : 2 étoiles

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Saab AB	5.39%
BAE Systems PLC	5.09%
Rheinmetall AG	4.98%
Hensoldt AG	4.07%
Thales SA	3.66%
Total	23.20%
Nombre de titres 47	
Poids moyen 2.12%	
Hors cash et liquidités	

Commentaire de gestion

Au mois de septembre, les marchés d'actions européens ont progressé, soutenus par plusieurs facteurs.

Côté macroéconomie, les chiffres ont montré des signes de stabilisation de l'inflation. Après 4 baisses de taux en 2025, la BCE a décidé de maintenir ses taux directeurs tels quels début septembre. Cette décision a soutenu les cours des banques. La croissance économique de la zone euro sur un an est ressortie à 1,5 %. Ce chiffre est meilleur que les 1,4 % attendus mais nettement inférieur aux niveaux de croissance enregistrés aux États-Unis sur la période. L'Union européenne peine à restaurer sa souveraineté économique. L'institution continue de faire face à une fragmentation politique, ce qui est d'autant plus problématique au regard de l'intensification des menaces extérieures. Les titres des sociétés de défense et particulièrement les titres de sociétés de défense allemandes ont continué de progresser.

Côté microéconomie, certaines sociétés impliquées dans le développement d'équipements et d'infrastructures pour l'IA générative ont enregistré une forte progression. De nombreuses annonces ont créé de l'engouement à ce sujet au cours du mois. Nous assistons à un véritable boom des dépenses d'investissement. Il est donc essentiel de suivre de près le retour sur investissement associé à ces initiatives et de veiller à ce que les forces du marché ne poussent pas les valorisations des entreprises investissant dans ou profitant de l'IA à des niveaux déraisonnables.

En septembre, la performance de notre fonds provient avant tout de la progression de certains titres dans le domaine de la défense et de l'aéronautique et dans une moindre mesure de certaines sociétés dans le domaine de la technologie et de la consommation discrétionnaire. Nous veillons à ce que le fonds soit diversifié et composé de sociétés de qualité, disposant d'avantages compétitifs durables sur le long terme. Nous profitons de la hausse significative de certains titres pour prendre des profits.

Achévé de rédiger le 3 octobre 2025.

Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
Eaton Corp Plc	-	1.23	+ 1.23
Fincantieri SpA	-	1.02	+ 1.02
Inditex SA	-	0.99	+ 0.99
RELX Plc	-	0.39	+ 0.39
Jumbo SA	0.86	1.08	+ 0.22
Ventes	% Début	% Fin	Variation
Nebius Group NV	2.33	2.61	+ 0.27
Puig Brands SA - B	1.99	0.99	- 1
Rheinmetall AG	5.10	4.98	- 0.12
Siemens Healthineers AG	1.65	1.02	- 0.62
Kering	1.73	1.55	- 0.18

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 20 Sep 24 au 26 Sep 25

Volatilité	
Constance Be Europe - A	15.55%
STOXX Europe 600 Net TR	13.62%
Tracking error 11.37%	
Beta	0.8033
R2	49.48%
Alpha	+ 22.65%
Corrélation	0.7034

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.