

Constance Be Europe - A



Rapport mensuel 25 juillet 2025

Valeur liquidative - Part A 206.83 EUR

Actif du fonds 14.1 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 25 Jul 25	sur 1 an	28.86	depuis le 22 Nov 13	106.83									
STOXX Europe 600 Net TR au 25 Jul 25	sur 1 an	10.76	depuis le lancement	132.01									
	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						26.94
	6.35	3.41	-2.37	-3.52	6.31	-1.22	1.66						10.58
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

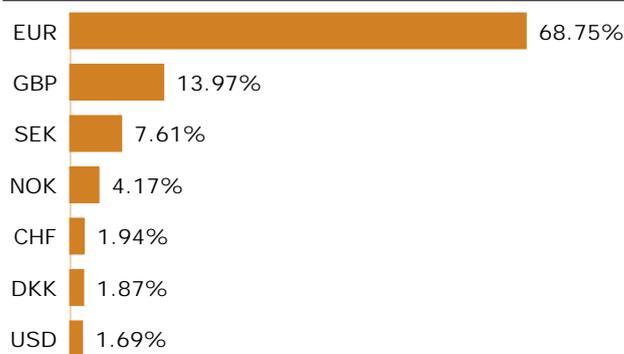
Informations générales

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

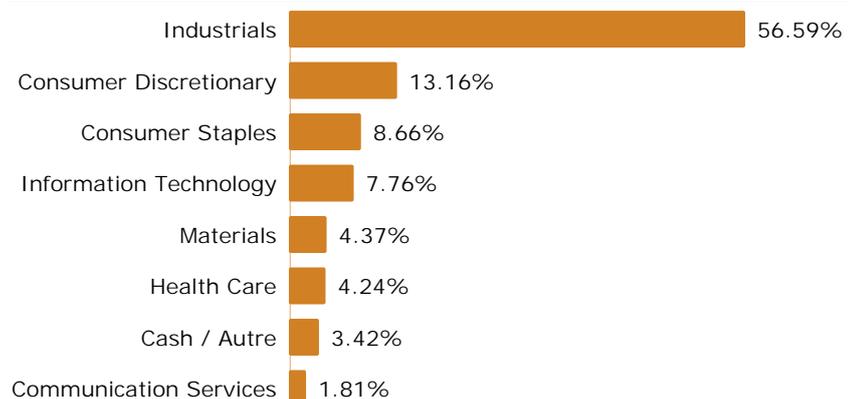
Graphique de performance 22 Nov 13 - 25 Jul 25



Répartition par devise



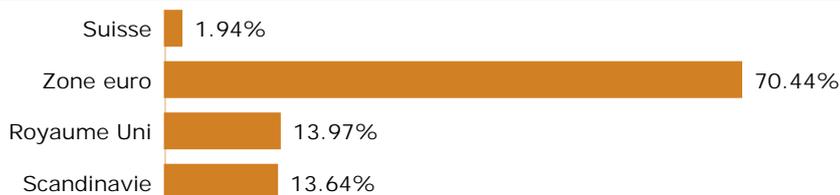
Répartition sectorielle



Echelle de risque



### Répartition géographique



### Récompenses

MorningStar : 4 étoiles  
 , Quantalys : 5 étoiles

### Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Saab AB	5.32%
Rheinmetall AG	5.30%
BAE Systems PLC	4.88%
Hensoldt AG	4.18%
Thales SA	3.97%
<b>Total</b>	<b>23.65%</b>
Nombre de titres 42	
Poids moyen 2.30%	
Hors cash et liquidités	

### Commentaire de gestion

Le marché européen a poursuivi sa progression au mois de juillet, bien que celle-ci soit restée plus modérée que celle observée aux États-Unis, en raison d'une sélectivité accrue. Des divergences sectorielles se sont accentuées à la faveur de la saison de publications de résultats. À l'approche de la date butoir du 1er août, l'administration Trump a annoncé un accord commercial majeur avec l'Union européenne, incluant un taux tarifaire de base de 15 % et des engagements renforcés d'investissements dans l'économie américaine. L'Europe conserve un profil plus cyclique, ce qui constitue un handicap dans un environnement économique en ralentissement. La croissance du PIB s'est établie à +1,4 % au deuxième trimestre, tandis que le secteur manufacturier reste profondément dégradé. Dans ce contexte incertain, la Banque centrale européenne a opté pour un statu quo monétaire, adoptant une approche prudente face aux tensions commerciales et à leurs répercussions potentielles sur l'inflation. Les publications de résultats en Europe traduisent un environnement plus contraint. L'appréciation de l'euro pèse sur les marges des entreprises exportatrices, tandis que les secteurs cycliques subissent de plein fouet les effets de la guerre commerciale, ce qui se traduit par une stagnation des bénéfices. Certains secteurs parviennent néanmoins à tirer leur épingle du jeu : les financières affichent des résultats record, portés par la forte volatilité des marchés qui alimente les revenus de trading. Toutefois, ces performances ne traduisent pas une amélioration structurelle des fondamentaux ; elles restent par nature temporaires et rappellent le caractère cyclique du secteur. L'aérospatiale et la défense continuent de se distinguer : dans un environnement incertain, ces segments offrent une forte visibilité, soutenue par des carnets de commandes en nette progression. L'industrie du luxe rebondit également, les marchés saluant la résilience des marges dans un contexte de demande affaiblie. Cette saison de résultats met en lumière l'importance de la sélectivité. Dans un marché fragmenté, largement influencé par les dynamiques macroéconomiques et géopolitiques, il est essentiel de privilégier les entreprises capables de maintenir des marges solides, dotées d'une situation financière saine et positionnées sur des thématiques de croissance structurelle. Ce contexte renforce notre conviction de rester rigoureux dans notre approche, en privilégiant les sociétés de qualité, résilientes et bien positionnées à long terme, tout en conservant une diversification disciplinée au sein des portefeuilles.

Achevé de rédiger le 6 août 2025.

### Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
Jumbo SA	-	0.81	+ 0.81
Norbit ASA	0.58	1.34	+ 0.76
Givaudan-REG	1.42	1.94	+ 0.52
Chemring Group Plc	0.61	1.06	+ 0.46
Invisio AB	-	0.51	+ 0.51
Ventes	% Début	% Fin	Variation
Dassault Aviation SA	1.97	-	- 1.97
Airbus SE	3.49	2.05	- 1.44
Moncler SpA	1.13	-	- 1.13
Exail Technologies SA	2.09	1.27	- 0.83
Barry Callebaut AG	0.95	-	- 0.95

### 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 19 Juil 24 au 25 Juil 25

Volatilité	
Constance Be Europe - A	16.75%
STOXX Europe 600 Net TR	14.4%
Tracking error 10.73%	
Beta	0.8993
R2	59.71%
Alpha +	16.92%
Corrélation	0.7728

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.