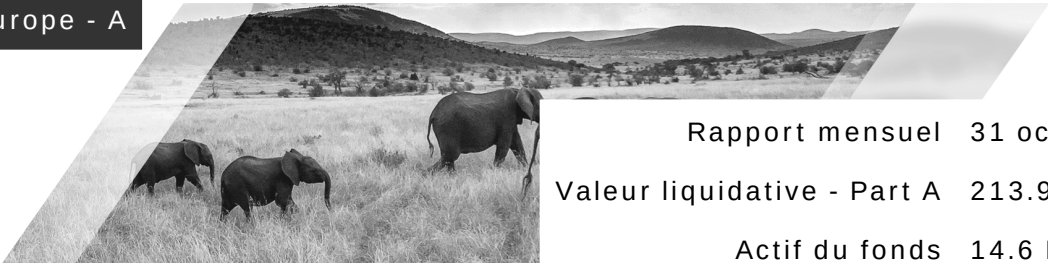


Constance Be Europe - A



Rapport mensuel 31 octobre 2025
Valeur liquidative - Part A 213.98 EUR
Actif du fonds 14.6 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.

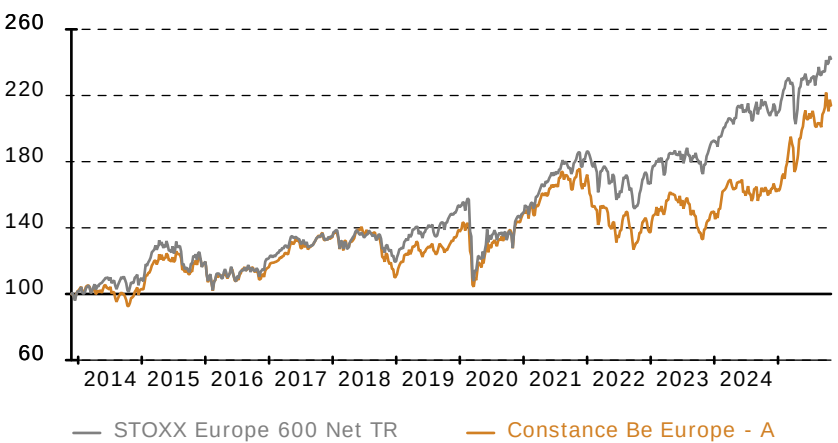
Performance historique

Constance Be Europe - A au 31 Oct 25													sur 1 an 31.15	depuis le 22 Nov 13 113.98
STOXX Europe 600 Net TR au 31 Oct 25													sur 1 an 13.22	depuis le lancement 142.19
	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			31.32	
	6.35	3.41	-2.37	-3.52	6.31	-1.22	1.66	0.26	0.86	3.24			15.44	
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	

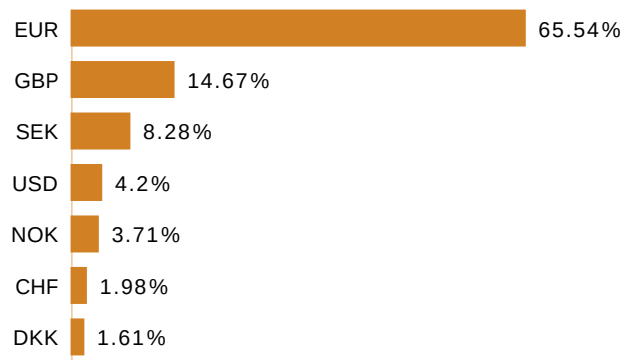
Informations générales

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

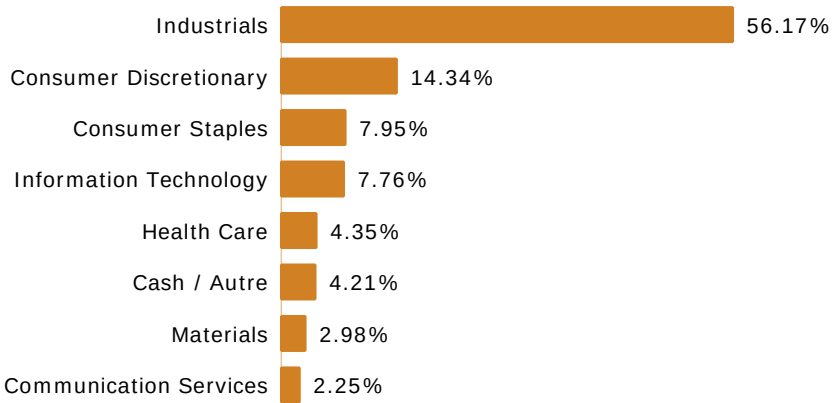
Graphique de performance 22 Nov 13 - 31 Oct 25



Répartition par devise

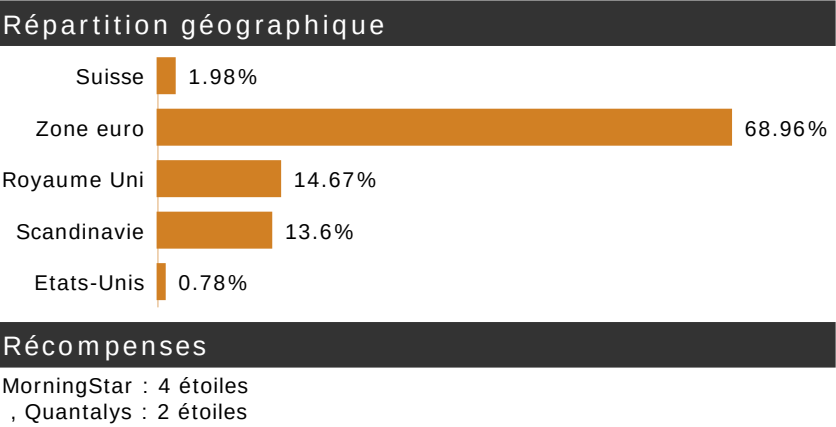


Répartition sectorielle



Echelle de risque





Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Saab AB	4.90 %
BAE Systems PLC	4.62 %
Rheinmetall AG	3.67 %
EssilorLuxottica	3.26 %
Rolls-Royce Holdings Plc	3.25 %
Total	19.70 %
Nombre de titres 49	
Poids moyen 1.98%	
Hors cash et liquidités	

Commentaire de gestion

Au mois d'octobre, les marchés actions européens ont progressé, soutenus par un ensemble de facteurs macroéconomiques et microéconomiques favorables. Sur le plan macroéconomique, les indicateurs ont montré des signes de stabilisation de l'inflation. La Banque centrale européenne a maintenu sa politique inchangée, estimant qu'elle demeure adaptée à la conjoncture actuelle. Ce statu quo intervient dans un contexte de croissance plus stable au sein de la zone euro et d'une meilleure visibilité quant aux effets de la guerre commerciale.

Sur le plan microéconomique, le mois d'octobre a marqué le début de la saison des publications du troisième trimestre. Les résultats se sont globalement améliorés, portés par plusieurs secteurs. Le luxe bénéficie d'un rebond grâce à des signaux positifs en provenance de Chine, tandis que la défense poursuit sa progression, soutenue par des prises de commandes record et une exécution solide. Le secteur industriel continue, quant à lui, de se distinguer par un savoir-faire difficile à reproduire, qui renforce ses positions concurrentielles. Les disparités sectorielles demeurent toutefois marquées, certaines industries peinant encore à se redresser face à une demande atone. Par ailleurs, l'impact des droits de douane et la baisse du dollar continuent de peser sur les marges. Dans ce contexte, nous privilégions une approche sélective et disciplinée, essentielle pour identifier les entreprises disposant d'avantages compétitifs durables. L'environnement évolue rapidement et certains investissements demeurent déterminants pour préserver la compétitivité. Ce cadre devrait ainsi favoriser les sociétés qui s'attachent à consolider leur positionnement stratégique.

Enfin, la fin du mois a été marquée par un rebond du dollar, soutenu par plusieurs facteurs. Les rendements américains restent supérieurs à ceux des autres grandes économies, tandis que la Réserve fédérale a adopté un ton plus restrictif qu'attendu, attirant de nouveau les capitaux vers les États-Unis. La trêve commerciale avec la Chine a également contribué à dissiper une partie des inquiétudes à l'origine du mouvement de désengagement des actifs américains. Si cette reprise du dollar se poursuit, elle pourrait contribuer à atténuer la pression sur les marges des entreprises européennes.

Achevé de rédiger le 4 novembre 2025.

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 25 Oct 24 au 31 Oct 25

Volatilité	
Constance Be Europe - A	16.57%
STOXX Europe 600 Net TR	13.65%
Tracking error 11.98%	
Beta	0.852
R2	49.22%
Alpha +	18.16%
Corrélation	0.7016

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.