

Constance Be Europe - A



Rapport mensuel 25 avril 2025

Valeur liquidative - Part A 184.23 EUR

Actif du fonds 13.2 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

	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
Constance Be Europe - A au 25 Avr 25	sur 1 an 13.00												depuis le 22 Nov 13 84.23
STOXX Europe 600 Net TR au 25 Avr 25	sur 1 an 7.28												depuis le lancement 117.34
2025	6.00	7.16	1.77	-2.19									13.07
	6.35	3.41	-2.37	-3.52									3.59
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

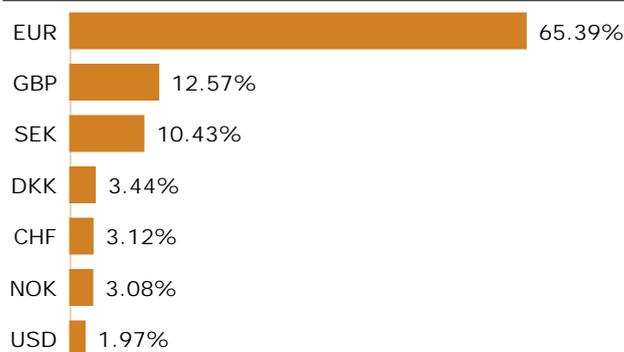
Informations générales

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

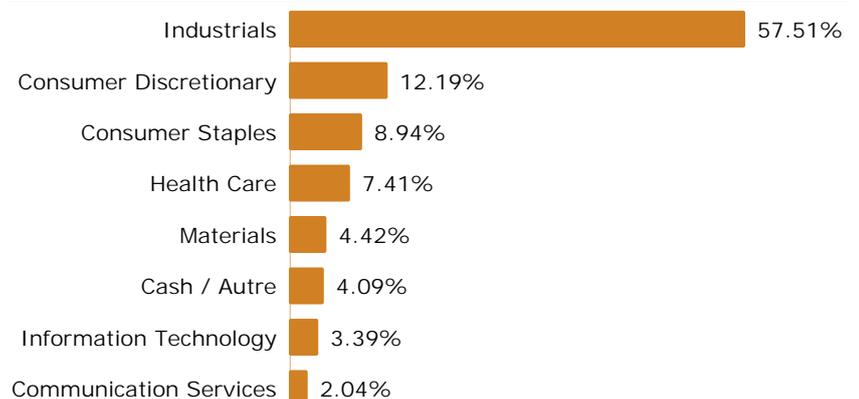
Graphique de performance 22 Nov 13 - 25 Avr 25



Répartition par devise



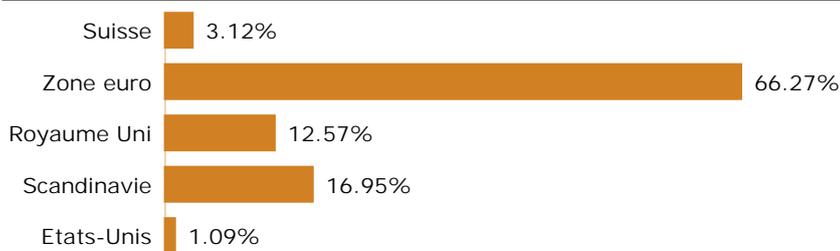
Répartition sectorielle



Echelle de risque



Répartition géographique



Récompenses

MorningStar : 2 étoiles
 , Quantalys : 2 étoiles

Evolution sectorielle ou thématique sur le mois en EUR (source Bloomberg)

STXE 600 Oil & Gas	SXEP	0.06	STXE 600 Health Care	SXDP	- 1.55
STXE 600 Food & Beverage	SX3P	- 1.04	STXE 600 Real Estate	SX86P	- 0.53
STXE 600 Telecommunications	SXKP	- 0.07	STXE 600 Personal & Household Goods	SXQP	- 1.13
STXE 600 Chemicals	SX4P	- 1.38	STXE 600 Construction & Materials	SXOP	- 2.59
STXE 600 Basic Resources	SXPP	- 3.29	STXE 600 Insurance	SXIP	- 0.98
STXE 600 Utilities	SX6P	- 0.39	STXE 600 Financial Services	SXFP	- 2.35
STXE 600 Retail	SXRP	- 1.16	STXE 600 Banks	SX7P	- 1.83
STXE 600 Travel & Leisure	SXTP	- 2.88	STXE 600 Industrial Goods & Services	SXNP	- 2.06
STXE 600 Automobiles & Parts	SXAP	- 2.60	STXE 600 Media	SXMP	- 2.04
STXE 600 Technology	SX8P	- 2.01			

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Saab AB	5.72%
Rheinmetall AG	4.98%
BAE Systems PLC	4.78%
Thales SA	4.76%
Hermès International	4.39%
Total	24.62%
Nombre de titres 43	
Poids moyen 2.23%	
Hors cash et liquidités	

Commentaire de gestion

En avril, les marchés actions européens ont fluctué au rythme des annonces liées aux négociations sur les droits de douane. Les données macroéconomiques publiées au cours du mois ont été reléguées au second plan. Ces données faisaient état d'une activité en contraction dans la zone euro (les indices PMI manufacturier et services se sont établis respectivement à 48,7 et 49,7) et d'une stabilisation de la croissance des ventes au détail (l'indice a marqué une progression de 0,6% en glissement annuel comme le mois précédent). De même, les marchés ont peu réagi à la septième baisse consécutive de taux décidée par la BCE. Le véritable juge de paix pour les marchés reste la performance des entreprises. Dans la seconde moitié du mois, l'attention s'est portée sur les publications des résultats du premier trimestre 2025. Ces publications permettent de se recentrer sur les fondamentaux des entreprises et d'évaluer leur capacité à s'adapter à l'environnement macro-économique et géopolitique actuel. Les sociétés les mieux positionnées dans cet environnement incertain sont celles qui disposent d'avantages compétitifs. Ainsi, nous restons concentrés sur l'analyse de ces avantages. Après un mois de mars marqué par un mouvement de « momentum », favorable aux valeurs dites « défensives » - indépendamment de la qualité de leurs fondamentaux - le marché redevient plus sélectif. Dans ce contexte, Constance Be Europe se démarque. Dans l'ensemble, les entreprises du fonds ayant affiché une progression saine et significative de leurs résultats financiers ont été récompensées. De même, les entreprises ayant présenté des mesures ou moyens permettant de minimiser les impacts négatifs de droits de douane pour les trimestres à venir ont été plébiscitées. Nous poursuivons ainsi notre trajectoire et restons attentifs aux opportunités d'investissement qui pourraient se présenter au cours de cette saison de résultats.

Achevé de rédiger le 12 mai 2025.

Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
EssilorLuxottica	1.13	2.01	+ 0.88
Symrise AG	2.02	2.90	+ 0.87
SKF AB - share B	0.78	1.21	+ 0.44
L'Oreal SA	2.37	3.14	+ 0.77
Publicis Groupe SA	1.81	2.04	+ 0.23
Ventes	% Début	% Fin	Variation
Safran SA	3.96	2.54	- 1.42
Thule Group AB	1.18	-	- 1.18
ABB Ltd. Reg.	0.58	-	- 0.58
MTU Aero Engines	3.19	2.71	- 0.48

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 Avr 24 au 25 Avr 25

	Volatilité
Constance Be Europe - A	16.37%
STOXX Europe 600 Net TR	14.46%
Tracking error	10.35%
Beta	0.8844
R2	61.09%
Alpha +	6.25%
Corrélation	0.7816

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.