



Rapport mensuel 31 octobre 2025
Valeur liquidative - Part I 108683.18 EUR
Actif du fonds 241.1 M EUR

Objectif de gestion

Le FCP propose aux souscripteurs d'exposer leur patrimoine confié dans le FCP aux marchés actions mondiales. Le FCP a pour objectif la recherche d'une surperformance par rapport aux actions mondiales de pays développés. Le FCP est pour cela investi à plus de 90% en actions internationales de pays développés, et au maximum à 10% en actions de sociétés de capitalisation limitée et au maximum 10% en actions de pays émergents (voir DIC/Prospectus). Il est pour cela exposé à différentes devises, sans pour autant être couvert pour le risque de change. La durée de placement minimale recommandée est de plus de 10 ans.

Informations générales

Structure	FCP français
Cat. SFDR	Article 8
Dépositaire	Crédit Ind. et Commercial S.A.
SdG	Constance Associés S.A.S.
Gérant	Virginie ROBERT
CaC	Mazars
Devise	Euro
Classification	Actions Internationales
Valorisation	Jour
Affectation du résultat	Capitalisation
Frais de gestion	1.2% TTC
Frais de souscription	0% maximum
Commission de rachat	0% maximum
Isin	FR0011400738
Ticker	COBEWOI FP
Lancement	8 Fév 13

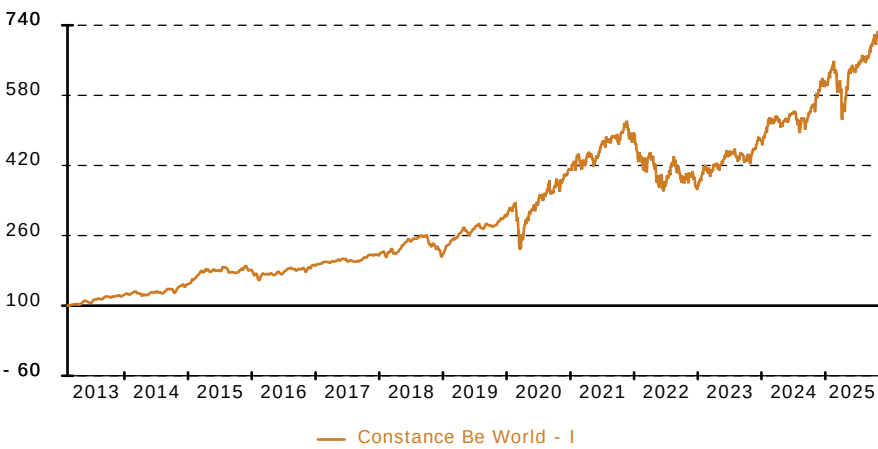
Définition du marché cible

Le fonds s'adresse à tout souscripteur résidant en France et disposant d'un horizon de placement d'au moins 10 ans (acceptant de prendre le risque de perte de capital, limité au capital investi, inhérent au marché action) et cherchant à accroître son capital sur cet horizon. A contrario, le FCP ne s'adresse pas aux éventuels souscripteurs n'étant pas prêts à conserver les parts du fonds au moins 10 ans et/ou n'ayant pas la capacité financière à supporter une perte et/ou n'ayant aucune connaissances des risques ou du fonctionnement impliqués par l'investissement sur un véhicule financier exposé au risque de marché « actions ».

Performance historique

Constance Be World - I au 31 Oct 25						sur 1 an 33.42			depuis le 8 Fév 13 624.55					
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année	
2025	5.75	0.41	-8.25	-0.49	10.27	1.33	3.33	-0.88	5.29	3.26			20.62	
2024	4.03	5.89	1.30	-4.29	2.32	3.03	-2.30	0.95	1.46	1.17	8.90	1.57	26.07	
2023	9.72	-0.18	4.17	-0.00	2.72	4.44	1.17	-2.49	-3.42	-0.06	7.30	3.08	28.88	
2022	-9.02	-2.75	1.01	-5.80	-5.63	-4.29	11.76	-2.48	-6.79	5.17	1.38	-8.77	-24.86	
2021	-1.04	2.53	2.75	3.26	-0.30	5.86	0.89	2.86	-2.42	5.40	-1.37	-0.17	19.40	

Graphique de performance 8 février 2013 - 31 octobre 2025



Echelle de risque (SRI)



Récompenses

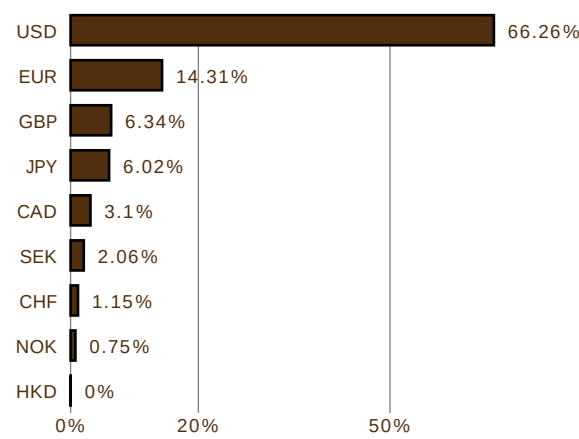
Actif d'Or 2015 de la performance catégorie fonds actions
MorningStar : 5 étoiles
Quantalys : 5 étoiles

Commentaire de gestion

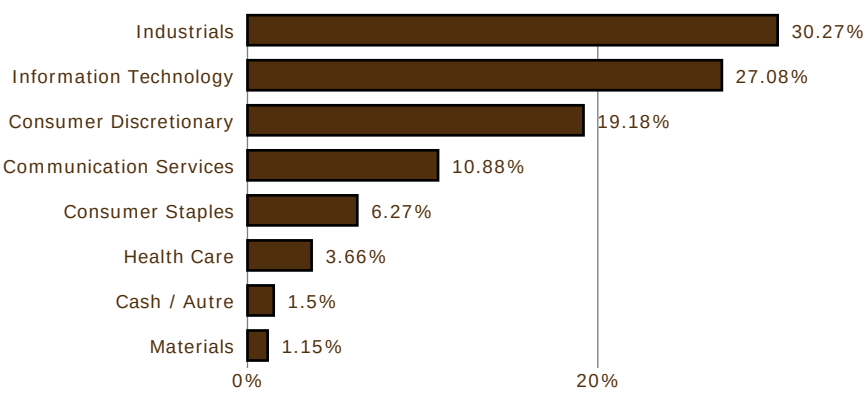
Au mois d'octobre, les marchés ont poursuivi leur progression. Si le prolongement du shutdown affecte certaines statistiques, les signaux d'ensemble restent encourageants. L'inflation continue de ralentir et les indices des directeurs d'achat témoignent d'une activité bien orientée. La Réserve fédérale américaine a de nouveau abaissé ses taux directeurs de 25 points de base, prolongeant le cycle d'assouplissement amorcé le mois précédent. De son côté, la Banque centrale européenne a opté pour le statu quo, jugeant sa politique adaptée à la conjoncture actuelle, dans un contexte de stabilisation de la croissance en zone euro et d'une meilleure visibilité sur les effets de la guerre commerciale. La mi-octobre a été marquée par la publication des résultats du troisième trimestre, confirmant la solidité des fondamentaux et ouvrant la voie à une saison potentiellement record pour les entreprises américaines. Plus de 85 % d'entre elles ont dépassé les attentes du consensus, une performance inédite depuis plus de quatre ans. L'économie américaine fait preuve d'une résilience remarquable, soutenue par la vigueur du consommateur, la robustesse du marché du travail et une adaptation rapide aux nouveaux cycles d'investissement, notamment dans l'IA. Cette combinaison de

demande intérieure dynamique, de leadership technologique et de flexibilité financière explique en grande partie la surperformance du marché américain. En Europe, les résultats s'améliorent également, portés par les solides publications dans les secteurs du luxe et de la défense. Toutefois, les disparités sectorielles demeurent marquées, certaines industries peinant encore à redémarrer face à une demande atone. L'effet des droits de douane et la baisse du dollar continuent de peser sur les marges. Dans ce contexte, nous maintenons une approche sélective et disciplinée, essentielle pour identifier les entreprises dotées d'avantages concurrentiels durables. Les dynamiques évoluent rapidement et certains investissements restent déterminants pour préserver la compétitivité. Enfin, la fin du mois a été marquée par un rebond du dollar, alimenté par plusieurs facteurs positifs : les rendements américains demeurent supérieurs à ceux des autres grandes économies, tandis que la Réserve fédérale adopte un ton plus restrictif qu'attendu, attirant à nouveau les flux de capitaux vers les États-Unis. La trêve commerciale avec la Chine a également dissipé une partie des inquiétudes à l'origine du mouvement « Sell America ». Achevé de rédiger le 4 novembre 2025.

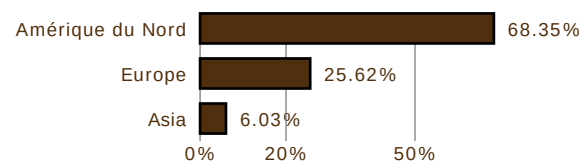
Répartition par devise



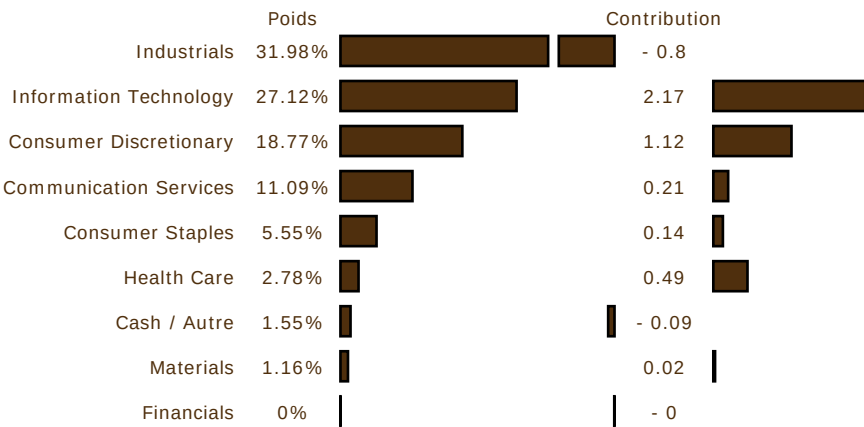
Répartition sectorielle



Répartition géographique



Secteurs : poids & contribution



Portefeuille - Top 10

Titre	% actif
Apple Inc	3.95%
Alphabet Inc - Class A	3.74%
NVIDIA Corp	3.61%
Microsoft Corp	3.54%
Amazon.com Inc	3.52%
Rheinmetall AG	2.83%
Crowdstrike Hldgs Inc. A	2.78%
Meta Platforms Inc	2.68%
Ralph Lauren Corp	2.45%
BAE Systems PLC	2.35%
	31.46%

Contributions

5 meilleures	Poids départ	Fin	Contribution
Alphabet Inc - Class A	3.33%	3.74%	+ 0.57
Amazon.com Inc	3.26%	3.52%	+ 0.41
Fast Retailing Co Ltd	1.64%	2.14%	+ 0.39
NVIDIA Corp	3.42%	3.60%	+ 0.34
Crowdstrike Hldgs Inc. A	2.58%	2.77%	+ 0.32
5 moins bonnes	Poids départ	Fin	Contribution
Rheinmetall AG	3.67%	2.82%	- 0.52
Meta Platforms Inc	3.12%	2.67%	- 0.30
BAE Systems PLC	2.73%	2.34%	- 0.25
Kongsberg Gruppen Asa	0.99%	0.00%	- 0.20
Saab AB	2.32%	2.05%	- 0.18

Analyse

Constance Be World - I		Depuis l'origine
Fréquence de calcul	Hebdomadaire	Volatilité 17.06%
Perte maximale	- 30.53%	
Durée	210 jours	
Recouvrement	602 jours	

Pour la période, Constance Associés a sélectionné des intermédiaires comme Makor Securities pour l'exécution des ordres.

Liste des plateformes identifiées où le FCP peut être acheté : Generali (France)
Neulize Vie (France)
Alpheys
La Mondiale Europartners (Luxembourg)
Cardif Lux Vie (Luxembourg)
Wealins (Luxembourg)

Constance Associés S.A.S.
37, avenue de Friedland
75008 Paris

Téléphone 0184172260
E-mail info@constance-associes.fr

Régulateur Enregistrement
Autorité des Marchés Financiers 13 Août 13

Numéro GP-13000029

Les performances des FCP sont calculées avec coupons et dividendes nets réinvestis. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les informations citées le sont de bonne foi et sous réserve d'erreur ou d'omission, et sont arrêtées à la date portée en haut à droite de la première page. Ce document non contractuel diffusé à des fins d'information ne constitue pas une sollicitation d'achat.