



Rapport mensuel 31 décembre 2025

Valeur liquidative - Part A 879.63 EUR

Actif du fonds 234.2 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	2.4% TTC
Frais de souscription	0% maximum
Commission de rachat	0% maximum
Isin	FR0011400712
Ticker	COBEWOA 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 connaissance des risques ou du fonctionnement impliqués par l'investissement sur un véhicule financier exposé au risque de marché « actions ».

À l'image de l'année 2025, le mois de décembre a été caractérisé par une complexité accrue sur les fronts monétaire et géopolitique.

La Réserve fédérale américaine a procédé à une baisse de ses taux directeurs de 25 points de base, mais l'institution a envoyé un message restrictif ("hawkish"), prévoyant peu de baisses supplémentaires pour les années à venir. Cette prudence est alimentée par une croissance robuste de 4,3 % au troisième trimestre, portée par une consommation des ménages résiliente et des investissements soutenus dans l'IA. Parallèlement, l'inflation reste au-dessus de la cible des 2 %.

En Europe, la BCE a décidé de maintenir son principal taux à 2 %. Depuis un an, le taux d'inflation annuel de la zone euro oscille entre 2 % et 2,2 %. Quant à la croissance et à l'emploi, les progressions restent légères : en comparaison avec le même trimestre de l'année précédente, le PIB et le nombre d'heures travaillées du troisième trimestre 2025 ont respectivement augmenté de 1,4 % et de 0,4 % (données corrigées des variations saisonnières).

Sur les marchés, ce cadre monétaire clarifié a profité aux sociétés financières ; simultanément, la solidité des indicateurs de consommation a porté certaines entreprises dans la consommation discrétionnaire.

## Performance historique

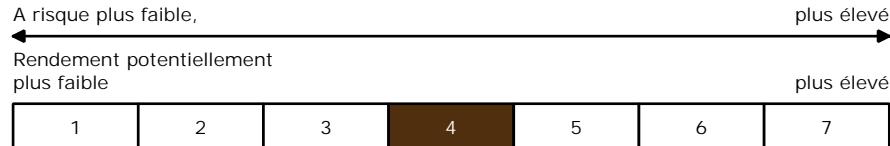
Constance Be World - A au 31 Déc 25 sur 1 an 12.54 depuis le 8 Fév 13 486.42

	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Jul	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2025	5.64	0.32	-8.34	-0.58	10.16	1.23	3.22	-0.98	5.17	3.15	-4.10	-1.73	12.54
2024	3.91	5.79	1.21	-4.40	2.21	2.93	-2.40	0.85	1.35	1.06	8.80	1.46	24.55
2023	9.61	-0.28	4.06	-0.10	2.61	4.33	1.07	-2.59	-3.52	-0.17	7.19	2.98	27.35
2022	-9.12	-2.84	0.91	-5.89	-5.73	-4.38	11.66	-2.58	-6.89	5.06	1.28	-8.86	-25.75
2021	-1.14	2.43	2.64	3.16	-0.39	5.74	0.79	2.75	-2.52	5.30	-1.47	-0.27	17.97

## Graphique de performance 8 février 2013 - 31 décembre 2025



## Echelle de risque (SRI)



## Récompenses

Actif d'Or 2015 de la performance catégorie fonds actions

MorningStar : 5 étoiles Quantalys : 5 étoiles

Quant aux thématiques phares de l'année - l'IA et la défense - les performances sont contrastées.

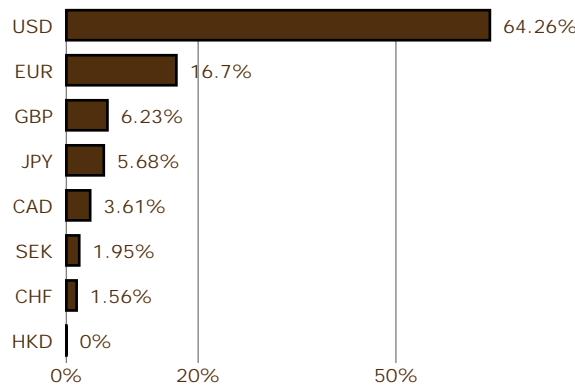
Le secteur de la défense s'est repris après les pressions boursières de novembre. Plusieurs entreprises ont confirmé leur solidité par l'annonce de nouveaux contrats d'envergure.

Les entreprises technologiques ont connu une progression disparate, révélant une sélection plus rigoureuse des investisseurs. Le débat évolue : il ne s'agit plus seulement d'adopter l'IA, mais de l'utiliser avec une réelle discipline stratégique. Bien que l'IA agisse comme un amplificateur de productivité, elle expose également les mauvaises allocations de capital et les financements trop risqués. Face à ce constat, la qualité du management et de la gouvernance s'impose comme un avantage compétitif primordial.

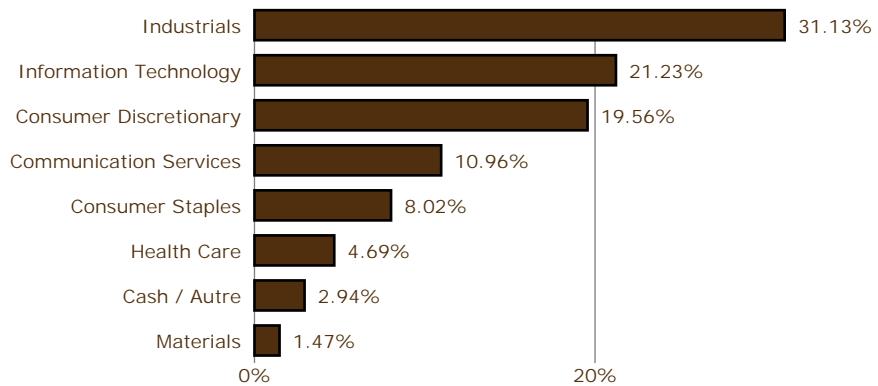
Notre approche reste fondée sur l'analyse fondamentale, la compréhension qualitative des entreprises et la rencontre régulière des équipes dirigeantes. Nous cherchons à comprendre leurs priorités, leurs arbitrages et leur capacité d'adaptation dans un monde plus fragmenté et plus instable.

Achevé de rédiger le 7 janvier 2026.

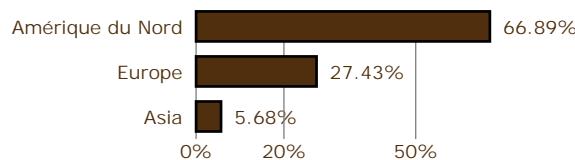
## Répartition par devise



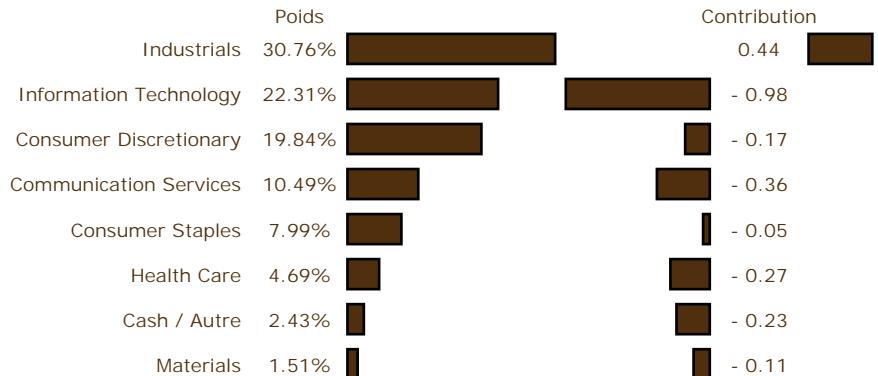
## Répartition sectorielle



## Répartition géographique



## Secteurs : poids & contribution



## Portefeuille - Top 10

Titre	% actif
Apple Inc	4.01%
Alphabet Inc - Class A	3.98%
Amazon.com Inc	3.46%
Microsoft Corp	3.34%
Meta Platforms Inc	2.76%
Ralph Lauren Corp	2.74%
Rheinmetall AG	2.47%
NVIDIA Corp	2.30%
Rolls-Royce Holdings Plc	2.29%
BAE Systems PLC	2.25%
	29.60%

## Contributions sur la période

5 meilleures	Poids départ	Fin	Contribution
Saab AB	1.94%	1.95%	+ 0.26
Tapestry Inc	1.58%	1.78%	+ 0.25
Rolls-Royce Holdings Plc	2.03%	2.29%	+ 0.17
Estee Lauder	1.52%	1.64%	+ 0.15
Rheinmetall AG	2.39%	2.47%	+ 0.13
5 moins bonnes	Poids départ	Fin	Contribution
Broadcom Inc	2.37%	1.96%	- 0.37
Netflix Inc	2.08%	1.93%	- 0.32
Sony Corp	2.09%	1.77%	- 0.29
EssilorLuxottica	1.99%	1.71%	- 0.25
Crowdstrike Hldgs Inc. A	2.26%	2.01%	- 0.21

## Analyse

Constance Be World - A	Depuis l'origine
Fréquence de calcul	
Perte maximale	- 31.01%
Durée	210 jours
Recouvrement	735 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)  
Neuflixe Vie (France)  
Alpheys  
La Mondiale Europartners (Luxembourg)  
Cardif Lux Vie (Luxembourg)  
Wealins (Luxembourg)

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

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

Régulateur Autorité des Marchés Financiers  
Enregistrement 13 Août 13

75008 Paris

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.