



Rapport mensuel 28 novembre 2025
 Valeur liquidative - Part I 104325.65 EUR
 Actif du fonds 229.8 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 | FRO011400738 |
| 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 connaissance des risques ou du fonctionnement impliqués par l'investissement sur un véhicule financier exposé au risque de marché « actions ».

Le mois de novembre a été caractérisé par une volatilité marquée sur les marchés d'actions internationaux. La saison des résultats touchant à sa fin, les opérateurs de marché se sont concentrés sur des éléments de momentum, notamment la trajectoire des baisses de taux de la Fed, les valorisations des actifs liés à l'IA et la géopolitique mondiale.

Les anticipations de baisses de taux ont fortement fluctué au cours du mois. Le blocage gouvernemental aux États-Unis a entraîné une absence de données économiques officielles, pourtant essentielles pour permettre à la Fed d'évaluer la santé de l'économie. La Maison-Blanche a confirmé que les rapports sur l'emploi et le CPI d'octobre ne seraient vraisemblablement jamais publiés. D'après les rares chiffres diffusés, la situation du marché de l'emploi ne s'est pas significativement dégradée depuis septembre. Les anticipations de baisse de taux pour la réunion de décembre étaient tombées à 30 % en milieu de mois, avant de rebondir en fin de période. Ce revirement s'est produit après que certains dirigeants de la Fed ont publiquement suggéré qu'une baisse de taux à court terme restait envisageable.

Parallèlement à ces dynamiques monétaires, le marché a été marqué par le

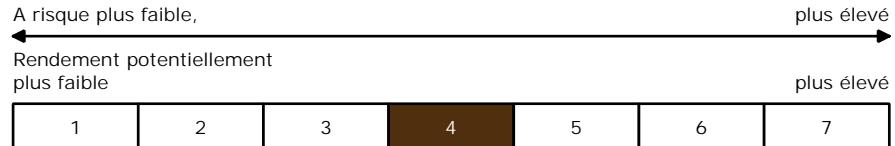
Performance historique

| | Jan | Fév | Mars | Avr | Mai | Juin | Jul | 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 | -4.01 | | 15.78 |
| 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 - 28 novembre 2025



Echelle de risque (SRI)



Récompenses

Actif d'Or 2015 de la performance catégorie fonds actions

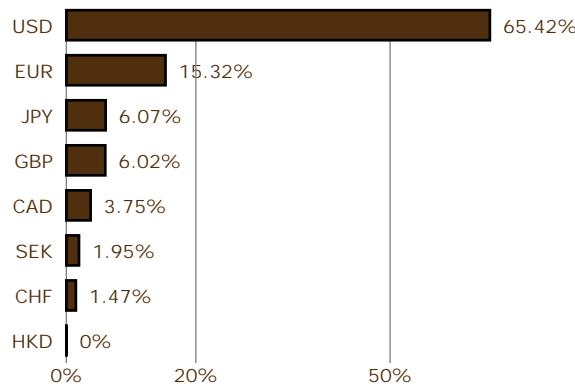
MorningStar : 5 étoiles

Quantaly : 5 étoiles

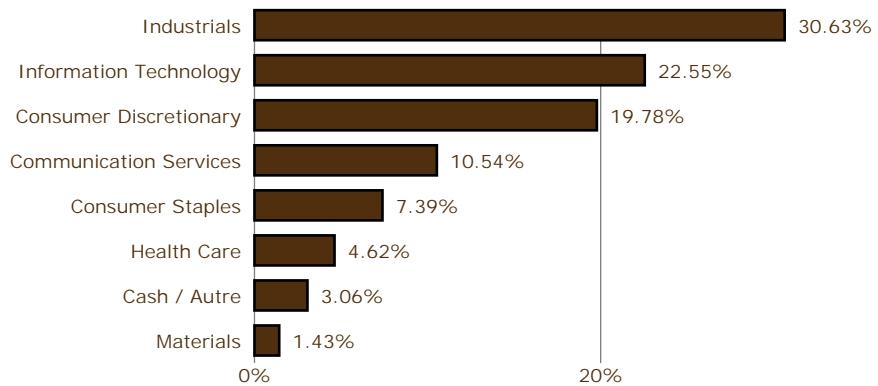
débat sur les valorisations des valeurs " IA " et sur le risque de retour sur investissement lié aux dépenses massives engagées par certaines sociétés. Le risque est d'autant plus important que plusieurs entreprises commencent à financer ces investissements par de la dette, et non plus uniquement par des Capex. Dans ce contexte, la différenciation des acteurs et la qualité des bilans constituent plus que jamais des éléments critiques de notre processus de gestion. Ces éléments soutiennent la performance long terme et la résistance des portefeuilles dans les environnements financiers plus complexes.

Enfin, le sentiment de marché a été affecté par la géopolitique mondiale. Le secteur de la défense a enregistré une forte baisse en novembre, notamment en raison des échanges autour d'un plan de paix pour l'Ukraine. Malgré ce mouvement de volatilité, les fondamentaux du secteur demeurent extrêmement solides. Les entreprises de la défense affichent une santé opérationnelle remarquable, soutenue par une demande accrue et une exécution de projet efficace. Par ailleurs, les tensions géopolitiques continuent d'inciter les institutions européennes et internationales à renforcer leurs capacités. Achevé de rédiger le 2 décembre 2025.

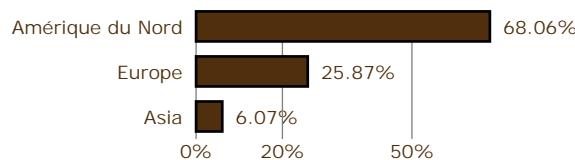
Répartition par devise



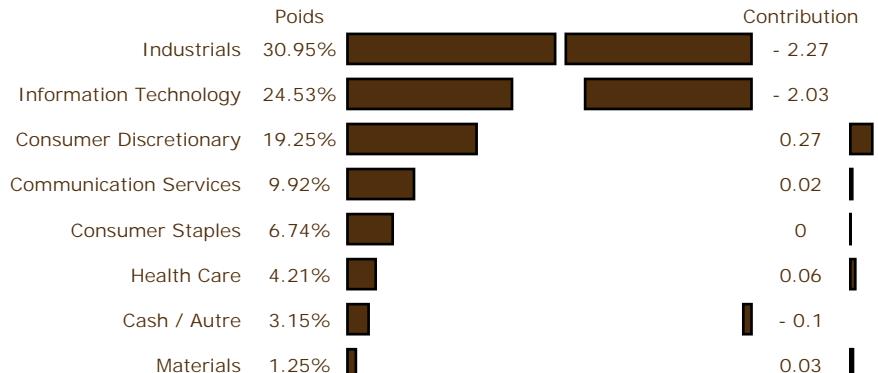
Répartition sectorielle



Répartition géographique



Secteurs : poids & contribution



Portefeuille - Top 10

| Titre | % actif |
|--------------------------|---------|
| Apple Inc | 4.28% |
| Alphabet Inc - Class A | 4.23% |
| Amazon.com Inc | 3.53% |
| Microsoft Corp | 3.53% |
| Ralph Lauren Corp | 2.96% |
| Meta Platforms Inc | 2.81% |
| Rheinmetall AG | 2.40% |
| Broadcom Inc | 2.38% |
| Crowdstrike Hldgs Inc. A | 2.27% |
| NVIDIA Corp | 2.27% |
| | 30.64% |

| 5 meilleures | Poids départ | Fin | Contribution |
|------------------------------|--------------|-------|--------------|
| Alphabet Inc - Class A | 3.74% | 4.22% | + 0.52 |
| Ralph Lauren Corp | 2.45% | 2.95% | + 0.39 |
| Broadcom Inc | 2.07% | 2.37% | + 0.21 |
| Bombardier Inc-b | 0.70% | 0.87% | + 0.14 |
| Apple Inc | 3.94% | 4.26% | + 0.13 |
| 5 moins bonnes | Poids départ | Fin | Contribution |
| Zscaler Inc | 2.22% | 1.70% | - 0.51 |
| NVIDIA Corp | 3.60% | 2.26% | - 0.46 |
| Rheinmetall AG | 2.82% | 2.39% | - 0.39 |
| Mitsubishi Heavy Industries | 1.91% | 1.68% | - 0.32 |
| Palantir Technologies Inc. A | 1.95% | 1.50% | - 0.31 |

Contributions sur la période

Analyse

| Constance Be World - I | Depuis l'origine |
|------------------------|------------------|
| Fréquence de calcul | Hebdomadaire |
| 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)
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.