



Rapport mensuel 31 août 2023
 Valeur liquidative - Part A 590.19 EUR
 Actif du fonds 132.7

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

Domicile	France
Structure	FCP
Dépositaire	Crédit Ind. et Commercial S.A.
SdG	Constance Associés S.A.S.
Gérant	Virginie ROBERT
Cacs	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

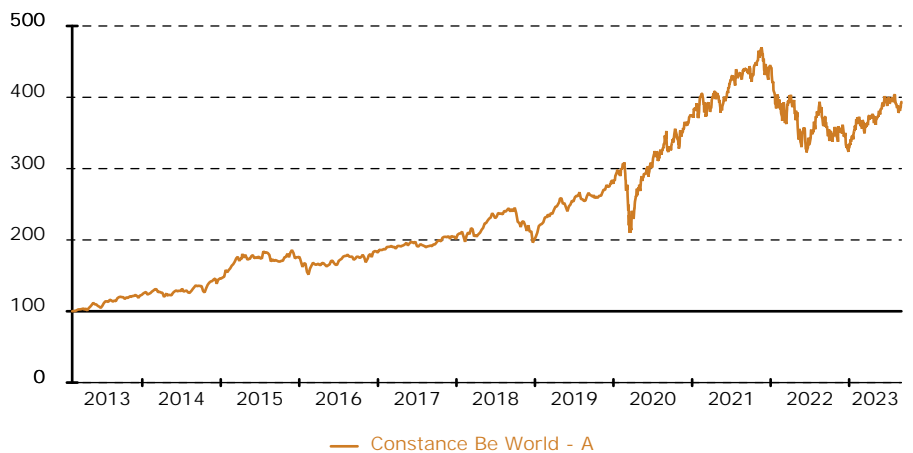
Le fonds s'adresse à tout souscripteur résidant en France et disposant d'un horizon de placement d'au moins 10 ans (acceptant de prendre le risque de perte de capital, limité au capital investi, inhérent au marché action) et cherchant à accroître son capital sur cet horizon. A contrario, le FCP ne s'adresse 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 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 - A au 31 Août 23 sur 1 an 8.16 depuis le 8 Fév 13 293.46

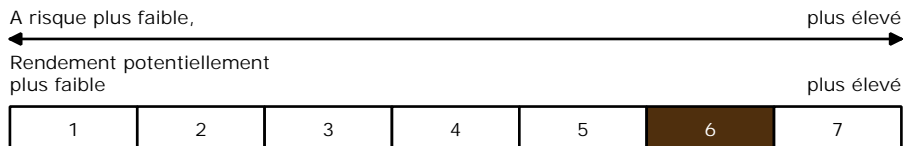
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2023	9.61	-0.28	4.06	-0.10	2.61	4.33	1.07	-2.59					19.77
2022	-9.12	-2.84	0.91	-5.89	-5.73	-4.38	11.66	-2.58	-6.89	5.06	1.28	-8.86	-25.75
2021	-1.14	2.43	2.64	3.16	-0.39	5.74	0.79	2.75	-2.52	5.30	-1.47	-0.27	17.97
2020	3.86	-7.08	-11.33	14.88	6.83	5.16	2.09	8.95	-1.89	-2.36	10.40	3.56	34.53
2019	9.59	4.89	4.18	6.54	-6.87	5.73	5.13	-1.97	0.51	-0.49	5.84	0.66	37.97

Graphique de performance 8 février 2013 - 31 août 2023



— Constance Be World - A

Echelle de risque



Récompenses

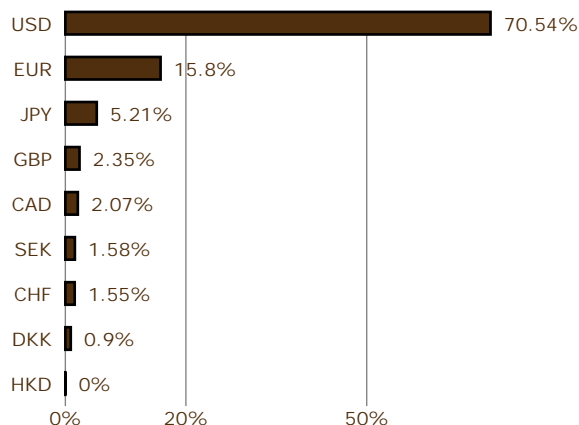
Actif d'Or 2015 de la performance catégorie fonds actions
 MorningStar : 4 étoiles Quantalys : 3 étoiles

Commentaire de gestion

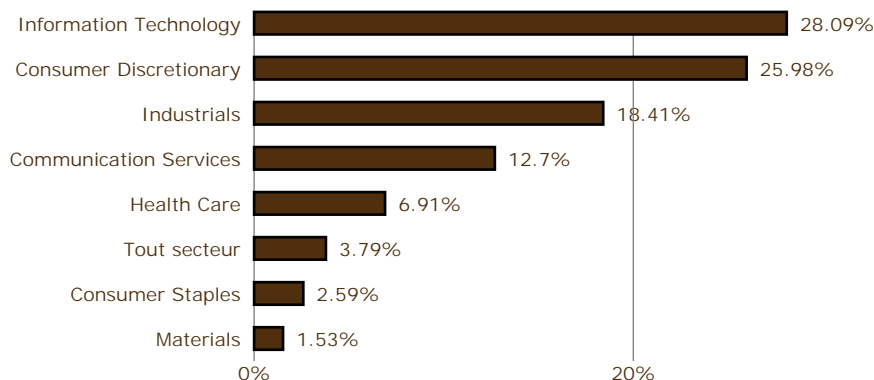
Au mois d'août, les marchés actions internationaux ont reculé, avec la baisse des marchés américains et les inquiétudes autour du ralentissement de l'économie chinoise. La baisse surprise de la note de crédit de la dette américaine par l'agence de notation Fitch Ratings reflète des craintes sur la santé budgétaire de la première économie mondiale. Le marché de l'emploi américain commence à montrer des signes de faiblesse ; le taux de chômage a enregistré une augmentation surprise de 3,8%, tandis que la hausse des salaires a ralenti sur le mois. Paradoxalement, ce sont des données positives pour la Réserve fédérale et qui confortent les investisseurs dans l'idée d'une future pause dans la hausse des taux. Ce n'est qu'à la mi-août que les nouvelles économiques se sont montrées plus encourageantes. En Chine, les indicateurs comme le taux de chômage record des jeunes, les difficultés des grands promoteurs immobiliers et l'entrée du pays en territoire déflationniste ont inquiété. Des plans de relance ont été annoncés par Pékin et l'indice de l'activité manufacturière est en légère hausse en juillet. Enfin, la saison des résultats trimestriels s'est terminée. De nombreuses sociétés du secteur de la technologie ont

publié des résultats ou des prévisions de résultats qui ont surpris positivement, entraînant un mouvement de reprise en fin de mois. Parmi ces acteurs se trouvent quelques-uns de nos meilleurs contributeurs à la performance du fonds : Arista Networks, un fabricant de routeurs qui profite du développement des réseaux cloud et de l'intelligence artificielle ; Amazon dont l'amélioration des marges sur le e-commerce surprend positivement et enfin ; Alphabet, pour qui la reprise de la publicité et le développement de l'intelligence artificielle portent la croissance. Certaines sociétés ont à l'inverse déçu les marchés avec leurs publications. Ce fut le cas d'Estée Lauder pour qui nous avons vendu la totalité de notre position. Nous doutons de la durabilité de certains de ses avantages concurrentiels. Nous avons pris des profits sur Adobe et Salesforce suite à la bonne appréciation des titres depuis le début de l'année. Nous avons renforcé nos positions dans Double Verify et Integral Ad Science suite à des baisses de cours qui nous paraissaient injustifiées. Achevé de rédiger le 5 septembre 2023.

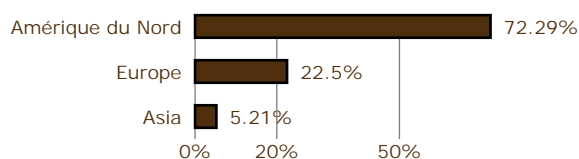
Répartition par devise



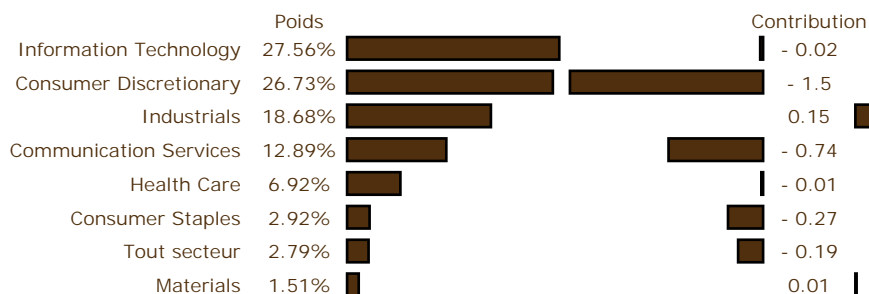
Répartition sectorielle



Répartition géographique



Secteurs : poids & contribution



Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
Dollar General Corp	-	0.81	+ 0.81
Genmab A/S	0.51	0.89	+ 0.38
Nike Inc	1.62	1.83	+ 0.21
Splunk Inc	0.54	0.85	+ 0.31
IAS	1.60	1.26	- 0.34
Ventes	% Début	% Fin	Variation
Salesforce.com Inc	2.66	2.28	- 0.39
Adobe Inc	2.74	2.40	- 0.33
Thule Group AB	1.65	1.17	- 0.48
Estee Lauder	1.31	-	- 1.31

Contributions

5 meilleures	Poids départ	Fin	Contribution
Arista Networks Inc	0.74%	0.95%	+ 0.21
BAE Systems PLC	2.06%	2.26%	+ 0.17
Amazon.com Inc	3.28%	3.47%	+ 0.16
CAE Inc	1.91%	2.07%	+ 0.14
Alphabet Inc - Class A	2.95%	3.11%	+ 0.13
5 moins bonnes	Poids départ	Fin	Contribution
IAS	1.58%	1.26%	- 0.50
Etsy Inc.	1.70%	1.26%	- 0.46
Doubleverify Holding Inc.	1.19%	1.13%	- 0.23
Ralph Lauren Corp	2.03%	1.85%	- 0.21
Meta Platforms Inc	3.36%	3.20%	- 0.20

Portefeuille

Titre	% actif
Apple Inc	4.08%
Amazon.com Inc	3.47%
Meta Platforms Inc	3.20%
Alphabet Inc - Class A	3.10%
Microsoft Corp	3.02%
	16.87%

Analyse

Fréquence de calcul	Constance Be World - A
Volatilité 1 an	Hebdomadaire
Volatilité 3 ans	16.75%
Volatilité 5 ans	18.82%
	20.26%
	Depuis l'origine
Volatilité	17.23%
Perte maximale	- 31.01%
Durée	210 jours
Recouvrement	-

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)
- Neuflyze 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 01 84 17 22 60
E-mail info@constance-associes.fr

Régulateur Autorité des Marchés Financiers
Enregistrement 13 Août 13
Numéro GP-13000029

Les performances des FCP et de son indicateur de référence 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.