



Rapport mensuel 31 décembre 2024  
 Valeur liquidative - Part A 781.62 EUR  
 Actif du fonds 184.4 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

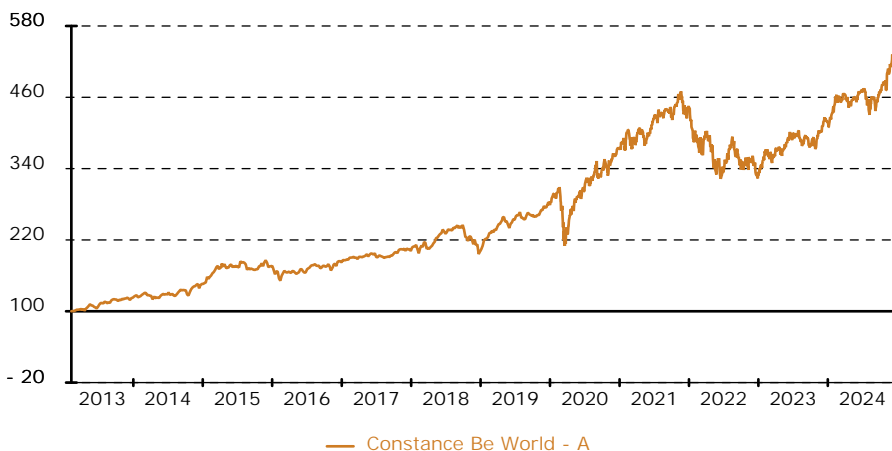
Le fonds s'adresse à tout souscripteur résidant en France et disposant d'un horizon de placement d'au moins 10 ans (acceptant de prendre le risque de perte de capital, limité au capital investi, inhérent au marché action) et cherchant à accroître son capital sur cet horizon. A contrario, le FCP ne s'adresse 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 connaissances des risques ou du fonctionnement impliqués par l'investissement sur un véhicule financier exposé au risque de marché « actions ».

### Performance historique

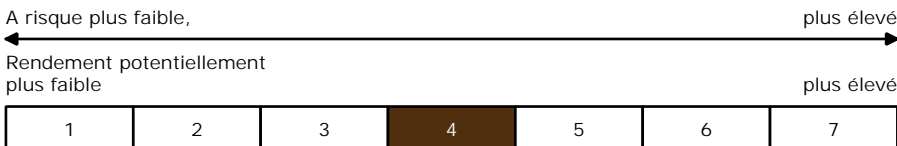
Constance Be World - A au 31 Déc 24 sur 1 an 24.55 depuis le 8 Fév 13 421.08

|      | Jan   | Fév   | Mars   | Avr   | Mai   | Juin  | Juil  | Août  | Sep   | Oct   | Nov   | Déc   | Année  |
|------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|
| 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  |
| 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  |

### Graphique de performance 8 février 2013 - 31 décembre 2024



### Echelle de risque (SRI)



### Récompenses

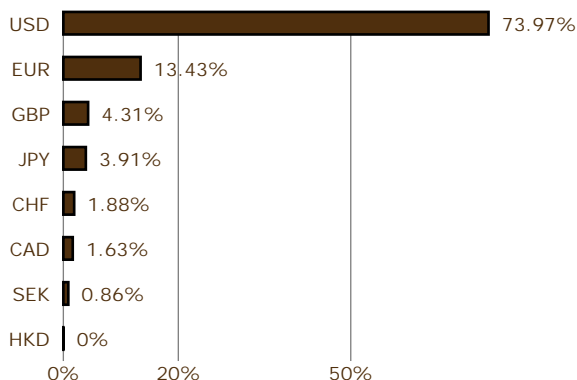
Actif d'Or 2015 de la performance catégorie fonds actions  
 MorningStar : 4 étoiles Quantalys : 2 étoiles

### Commentaire de gestion

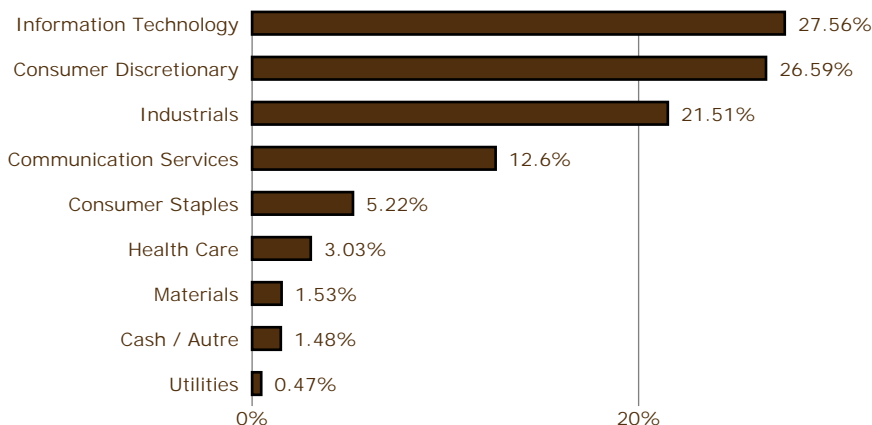
Une grande partie des sociétés de logiciels hors « BATMMAAN » (groupe de valeurs ayant une capitalisation boursière supérieure à \$1 trillion) ont baissé au mois de décembre, renforçant la difficulté de ces titres à progresser - en absolu ou bien de manière significative - en 2024. Tout au long de l'année, les craintes des investisseurs se sont concentrées sur le ralentissement des niveaux de croissance, qui correspond en grande partie, selon nous, à une normalisation post-COVID, ainsi que sur le ralentissement économique mondial et son impact sur les clients des fournisseurs de logiciels. De plus, fin décembre, les sociétés de logiciels ont été pénalisées en bourse en réaction à la décision de la FED de n'envisager plus que deux baisses de taux pour 2025 contre quatre auparavant. Cependant, ces sociétés continuent de bénéficier de vents favorables, tels que l'innovation technologique (digitalisation et développement de l'IA) et la tendance à la baisse des taux d'intérêt aux États-Unis et dans d'autres pays développés. Ce secteur, par nature en évolution rapide, ne progressera pas de manière uniforme. Il est donc essentiel d'identifier les entreprises bien positionnées pour maintenir une croissance soutenue et

dans les années à venir. Pour ce faire, il est crucial de comprendre les enjeux technologiques, économiques, politiques et sociétaux qui se jouent à l'échelle mondiale. Dans ce cadre, nous avons identifié plusieurs activités comme moteurs de croissance, par exemple : l'automatisation des processus, le design, le traitement des données, la gestion des réseaux, la gestion des chaînes d'approvisionnement etc. Ces activités peuvent répondre aux besoins de diverses industries, notamment la santé, la défense, l'aéronautique, les centres de données et fournisseurs de services cloud, le transport, le commerce électronique ou encore la construction d'infrastructures. Dans le cadre de notre processus de gestion, nous identifions les entreprises opérant dans ces secteurs et disposant d'avantages compétitifs leur permettant de se démarquer sur le long terme. Récemment, nous avons profité de la baisse des valorisations de certaines de ces sociétés pour initier ou renforcer des positions. Nous restons attentifs à l'évolution constante des enjeux entourant ces entreprises et adaptons nos positions en conséquence. Achevé de rédiger le 3 janvier 2025.

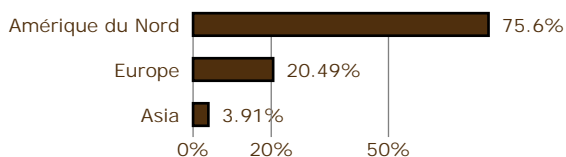
## Répartition par devise



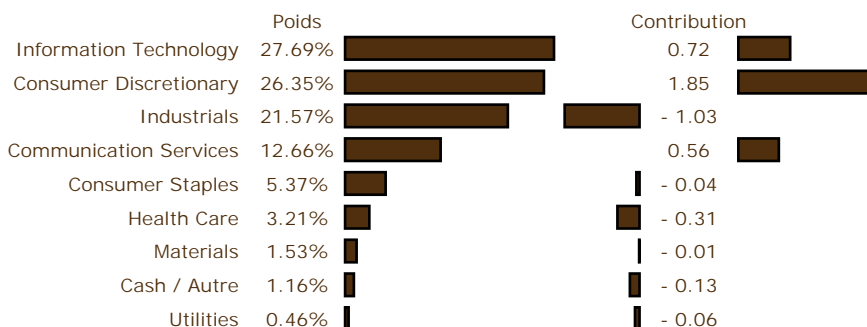
## Répartition sectorielle



## Répartition géographique



## Secteurs : poids & contribution



## Portefeuille - Top 10

| Titre                    | % actif |
|--------------------------|---------|
| Apple Inc                | 4.49%   |
| Amazon.com Inc           | 4.16%   |
| Meta Platforms Inc       | 3.80%   |
| Alphabet Inc - Class A   | 3.62%   |
| Tesla Motors Inc         | 3.30%   |
| Microsoft Corp           | 3.28%   |
| NVIDIA Corp              | 2.93%   |
| Servicenow inc.          | 2.56%   |
| Salesforce.com Inc       | 2.47%   |
| Crowdstrike Hldgs Inc. A | 2.45%   |
|                          | 33.06%  |

## Contributions

| 5 meilleures               | Poids départ | Fin   | Contribution |
|----------------------------|--------------|-------|--------------|
| Tesla Motors Inc           | 2.86%        | 3.30% | + 0.53       |
| Alphabet Inc - Class A     | 3.28%        | 3.62% | + 0.45       |
| Lululemon Athletica Inc    | 1.95%        | 2.09% | + 0.42       |
| Apple Inc                  | 4.31%        | 4.48% | + 0.31       |
| Broadcom Inc               | 0.53%        | 1.12% | + 0.29       |
| 5 moins bonnes             | Poids départ | Fin   | Contribution |
| Vertex Pharmaceuticals Inc | 2.25%        | 1.91% | - 0.27       |
| Uber Technologies Inc.     | 1.65%        | 1.52% | - 0.24       |
| L3Harris Technologies Inc. | 1.75%        | 1.47% | - 0.22       |
| Zscaler Inc                | 1.92%        | 1.65% | - 0.20       |
| Starbucks Corp             | 2.05%        | 1.80% | - 0.19       |

## Analyse

|                     | Constance Be World - A | Volatilité | Depuis l'origine |
|---------------------|------------------------|------------|------------------|
| Fréquence de calcul | Hebdomadaire           |            | 16.94%           |
| 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)
- Neufilze 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.