



Rapport mensuel 31 octobre 2023
 Valeur liquidative - Part A 568.48 EUR
 Actif du fonds 127.2 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

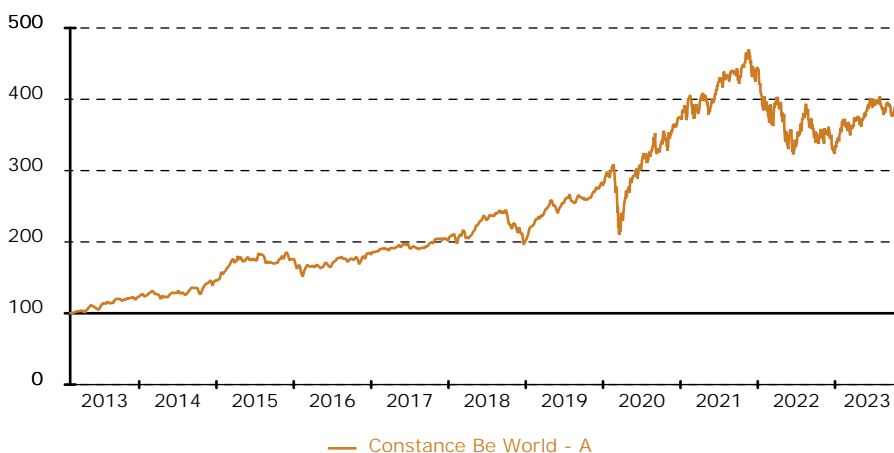
Le fonds s'adresse à tout souscripteur résidant en France et disposant d'un horizon de placement d'au moins 10 ans (acceptant de prendre le risque de perte de capital, limité au capital investi, inhérent au marché action) et cherchant à accroître son capital sur cet horizon. A contrario, le FCP ne s'adresse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

Performance historique

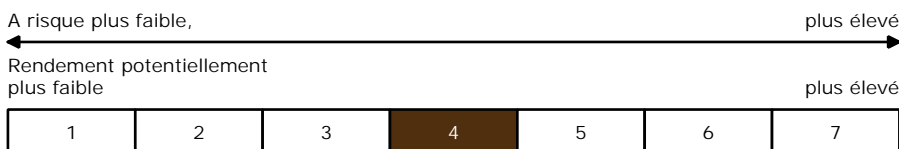
Constance Be World - A au 31 Oct 23 sur 1 an 6.49 depuis le 8 Fév 13 278.99

	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	-3.52	-0.17			15.36
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 octobre 2023



Echelle de risque (SRI)



Récompenses

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

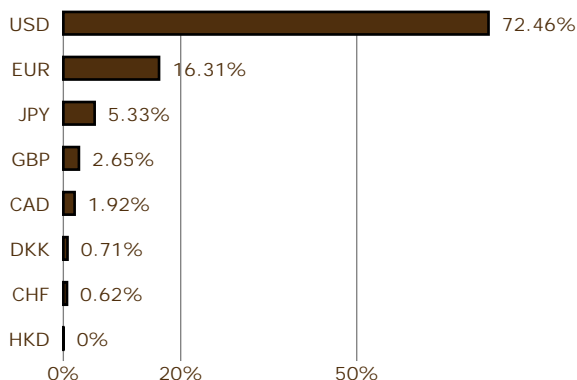
Commentaire de gestion

En octobre, les marchés actions internationaux ont reculé pour le troisième mois consécutif. Cette baisse s'explique par différents facteurs. Des indicateurs économiques américains solides (notamment sur l'emploi) en début de mois et l'intensification du programme d'émission de bons du trésor américain ont fait pression, à la hausse, sur les taux. Le conflit israélo-palestinien a instauré un climat d'incertitude qui a fait baisser globalement le marché actions (à l'exception de certains secteurs comme la défense). Enfin, en octobre, les sociétés ont commencé à publier leurs résultats trimestriels et ces derniers étaient plutôt mitigés en début de saison. Les principales banques centrales occidentales ont maintenu leurs taux directeurs stables. La Réserve Fédérale américaine explique que même si une prochaine hausse de taux n'est pas à exclure, les dernières hausses passées font déjà effet ; l'économie et l'inflation ralentissent. De plus, les taux longs augmentent déjà « naturellement » avec les nombreuses émissions de titres de dette américaine. Les prix du pétrole sont très volatils en raison des tensions géopolitiques au Moyen-Orient. Dans ce contexte, le FCP fait du surplace mais surtout, résiste bien mieux

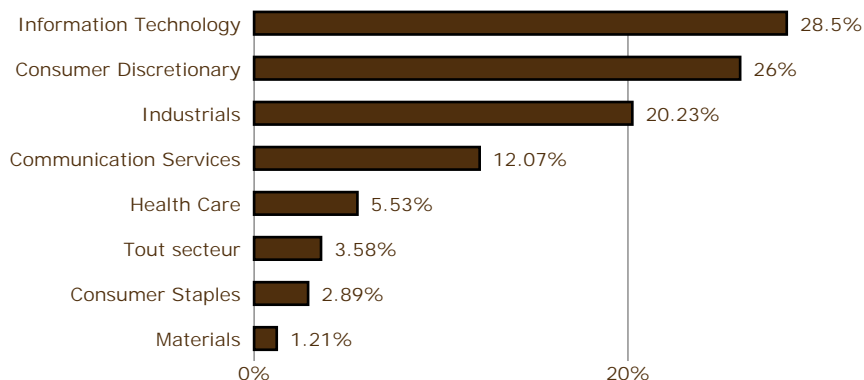
que les différents indices internationaux. La sélection de titres est résiliente dans la période et les sociétés en portefeuille publient en moyenne mieux que le reste du marché. Microsoft connaît une accélération de sa croissance grâce au cloud et à l'IA générative. La société Deckers Outdoor publie d'excellents résultats pour son 3ème trimestre avec des ventes en croissance de près de 30%. Le titre s'étant fortement apprécié depuis le début de l'année et encore davantage avec cette publication, nous décidons de prendre de profits sur cette position. Nous avons cédé totalement Splunk, dont le titre s'est apprécié suite à une offre de rachat par Cisco Systems, et Thermo Fisher Scientific car nous voyons de meilleures opportunités dans le secteur de la santé. A contrario nous poursuivons la construction de notre position dans la société de logiciel Service Now et nous revenons sur Hershey.

Achévé de rédiger le 6 novembre 2023.

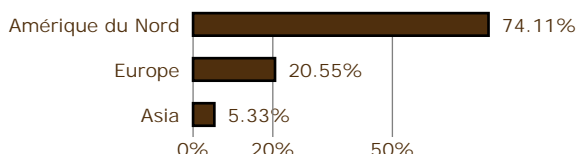
Répartition par devise



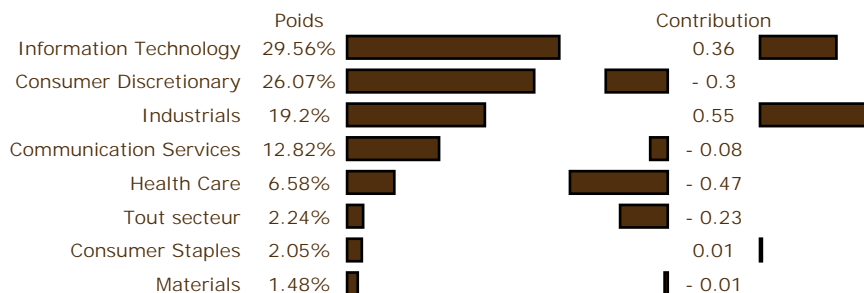
Répartition sectorielle



Répartition géographique



Secteurs : poids & contribution



Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
Symrise AG	-	1.21	+ 1.21
Hershey Co.	-	0.97	+ 0.97
Servicenow inc.	1.07	1.69	+ 0.62
General Dynamics Corp	1.10	1.68	+ 0.58
Northrop Grumman C	1.60	2.06	+ 0.45
Ventes	% Début	% Fin	Variation
Deckers Outdoor Corp	1.34	1.21	- 0.13
Adobe Inc	2.12	1.81	- 0.32
Thermo Fisher Scientific	1.10	-	- 1.1
Iridium Communications Inc	1.06	-	- 1.06
Splunk Inc	1.10	-	- 1.1

Contributions

5 meilleures	Poids départ	Fin	Contribution
BAE Systems PLC	2.32%	2.53%	+ 0.24
Microsoft Corp	3.12%	3.33%	+ 0.21
Deckers Outdoor Corp	1.34%	1.21%	+ 0.21
Raytheon Technologies Corp.	1.45%	1.63%	+ 0.18
Nike Inc	2.12%	2.27%	+ 0.15
5 moins bonnes	Poids départ	Fin	Contribution
Tesla Motors Inc	2.36%	1.88%	- 0.46
CAE Inc	2.17%	1.92%	- 0.25
Genmab A/S	0.88%	0.70%	- 0.18
Thermo Fisher Scientific	1.10%	0.00%	- 0.18
Alphabet Inc - Class A	3.20%	3.02%	- 0.17

Portefeuille

Titre	% actif
Apple Inc	3.96%
Amazon.com Inc	3.57%
Meta Platforms Inc	3.47%
Microsoft Corp	3.33%
Alphabet Inc - Class A	3.02%
	17.35%

Analyse

Fréquence de calcul	Constance Be World - A
Volatilité 1 an	Hebdomadaire
Volatilité 3 ans	14.82%
Volatilité 5 ans	18.72%
	20.14%
	Depuis l'origine
Volatilité	17.17%
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)
- Neufilize 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.