



Rapport mensuel 30 novembre 2023  
 Valeur liquidative - Part I 69342 EUR  
 Actif du fonds 135.8 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	FR0011400738
Ticker	COBEWOI FP
Lancement	8 Fév 13

### Définition du marché cible

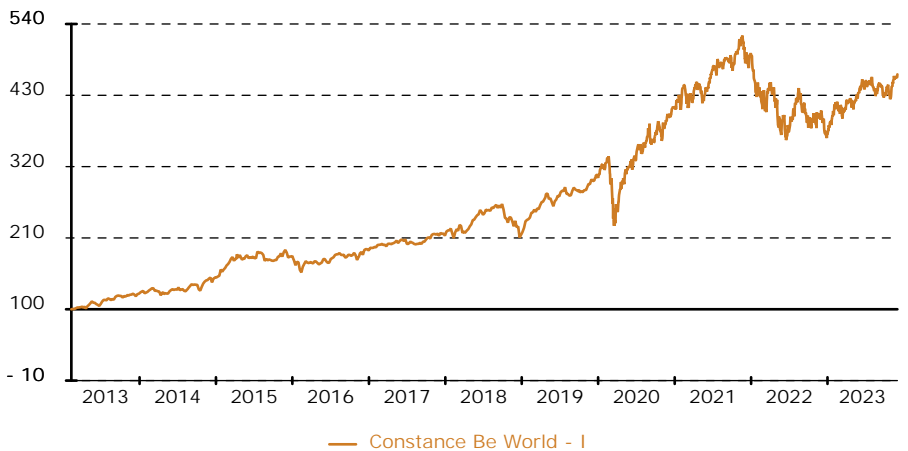
Le fonds s'adresse à tout souscripteur résidant en France et disposant d'un horizon de placement d'au moins 10 ans (acceptant de prendre le risque de perte de capital, limité au capital investi, inhérent au marché action) et cherchant à accroître son capital sur cet horizon. A contrario, le FCP ne s'adresse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

### Performance historique

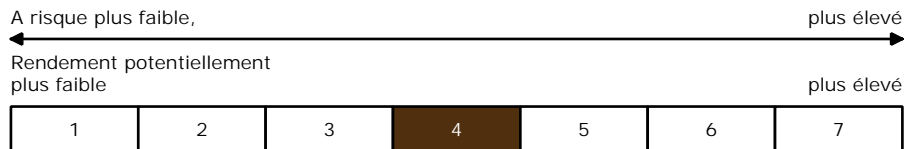
Constance Be World - I au 30 Nov 23 sur 1 an 14.07 depuis le 8 Fév 13 362.28

	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2023	9.72	-0.18	4.17	-0.00	2.72	4.44	1.17	-2.49	-3.42	-0.06	7.30		25.03
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
2020	3.97	-6.99	-11.24	15.00	6.93	5.27	2.19	9.06	-1.80	-2.26	10.51	3.67	36.16
2019	9.68	4.99	4.31	6.64	-6.76	5.83	5.22	-1.86	0.61	-0.40	5.96	0.77	39.64

### Graphique de performance 8 février 2013 - 30 novembre 2023



### Echelle de risque (SRI)



### Récompenses

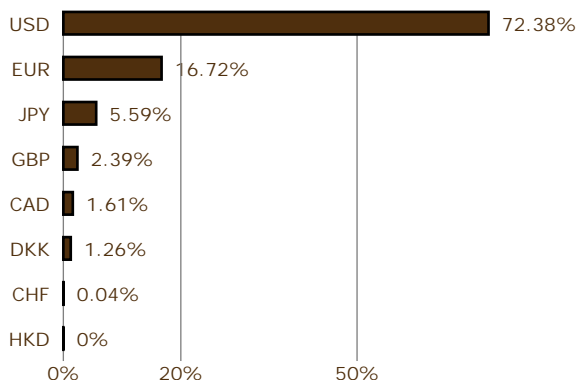
Actif d'Or 2015 de la performance catégorie fonds actions  
 MorningStar : 4 étoiles  
 Quantalys : 2 étoiles

### Commentaire de gestion

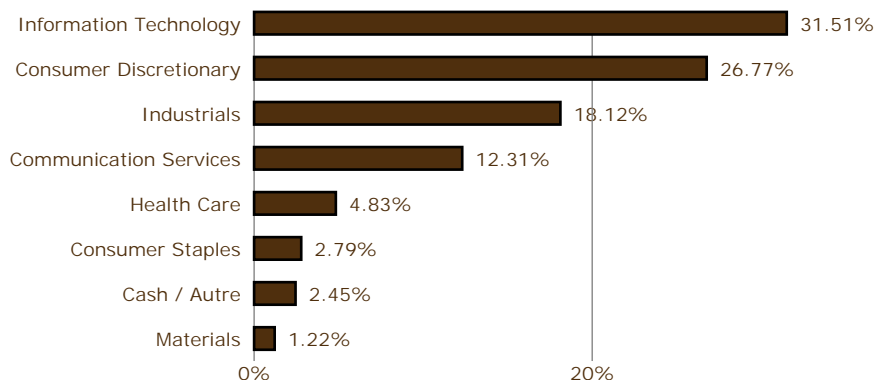
En novembre, les marchés actions internationaux ont fortement rebondi, signant ainsi leur meilleure performance depuis le début de l'année. Cette forte progression a été alimentée par plusieurs facteurs. La baisse de la tension sur les taux (surtout les taux longs) a été l'un des principaux catalyseurs de la croissance des marchés actions. Cet apaisement provient essentiellement de la baisse des volumes d'émission de bons du trésor américain mais également de nouvelles économiques positives. L'inflation continue de décélérer. Aux États-Unis elle est désormais de 3,2% en octobre sur un an et en zone Euro elle ressort à 2,4% en novembre. Le marché de l'emploi américain semble moins robuste, le taux de chômage affiche une légère progression sur le mois (à 3,9% vs 3,8% les mois précédents). La politique monétaire restrictive de la Réserve Fédérale américaine semble porter ses fruits, l'inflation continue de refluer, la consommation et l'emploi ralentissent légèrement mais affichent toujours un rythme soutenu (le PIB américain affiche une solide croissance de 5,2% au T3 en rythme annuel). Ces nouvelles positives ont soutenu le statuquo de la Réserve Fédérale lors de sa dernière réunion, les taux directeurs sont

inchangés mais Jérôme Powell ne se dit pas fermé à de nouvelles hausses si les futures données macroéconomiques venaient à se dégrader. L'objectif reste le retour de l'inflation autour des 2% cible. Novembre a marqué la fin de la saison des résultats du T3. Dans l'ensemble ils ont été plutôt bons, ce trimestre marque le retour de la croissance des bénéfices pour la plupart des sociétés des indices américains, chose que l'on n'avait pas vu depuis plus d'un an. Notre sélection de valeurs nous a permis de nous différencier et dans ce contexte, le FCP surperforme les indices internationaux. CrowdStrike et Palo Alto Networks ont publié d'excellents résultats et poursuivent leurs fortes appréciations entamées depuis le début de l'année. SalesForces publie également de très bons chiffres et confirme son ambition d'être la société de logiciel la plus profitable des États-Unis. Nous avons cédé notre position dans Walmart, malgré des bons résultats, nous préférons allouer nos investissements vers des sociétés avec des perspectives de croissance plus élevées. En début de mois nous sommes revenus sur Estee Lauder. Achevé de rédiger le 5 décembre 2023.

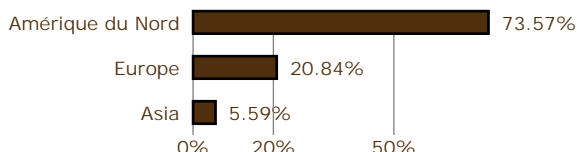
## Répartition par devise



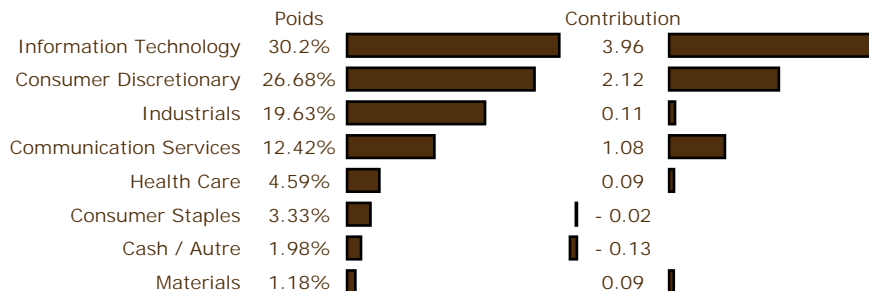
## Répartition sectorielle



## Répartition géographique



## Secteurs : poids & contribution



## Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
Estee Lauder	-	1.03	+ 1.03
Stryker Corp	-	0.70	+ 0.7
Pernod Ricard	-	0.65	+ 0.65
Parsons Corp	-	0.67	+ 0.67
Elastic nv	-	0.60	+ 0.6
Ventes	% Début	% Fin	Variation
Crowdstrike Hldgs Inc. A	2.74	3.16	+ 0.42
CAE Inc	1.92	-	- 1.92
IQVIA Holdings Inc	1.80	-	- 1.8
Walmart Inc.	1.92	-	- 1.92

## Contributions

5 meilleures	Poids départ	Fin	Contribution
Crowdstrike Hldgs Inc. A	2.74%	3.16%	+ 0.77
Salesforce.com Inc	2.20%	2.52%	+ 0.46
Palo Alto Networks Inc	2.40%	2.66%	+ 0.41
Apple Inc	3.96%	4.01%	+ 0.32
Tesla Motors Inc	1.88%	2.05%	+ 0.29
5 moins bonnes	Poids départ	Fin	Contribution
CAE Inc	1.92%	0.00%	- 0.19
Vertex Pharmaceuticals Inc	2.76%	2.46%	- 0.12
Walmart Inc.	1.92%	0.00%	- 0.10
BAE Systems PLC	2.53%	2.28%	- 0.09
IQVIA Holdings Inc	1.80%	0.00%	- 0.04

## Portefeuille

Titre	% actif
Apple Inc	4.01%
Amazon.com Inc	3.57%
Meta Platforms Inc	3.43%
Microsoft Corp	3.39%
Crowdstrike Hldgs Inc. A	3.16%
	17.56%

## Analyse

Fréquence de calcul	Constance Be World - I Hebdomadaire
Volatilité 1 an	14.29%
Volatilité 3 ans	18.14%
Volatilité 5 ans	20.12%
Volatilité	Depuis l'origine 17.17%
Perte maximale	- 30.53%
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)
- Neulize 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.