



Rapport mensuel 29 septembre 2023
 Valeur liquidative - Part I 64664.65 EUR
 Actif du fonds 126.9

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	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

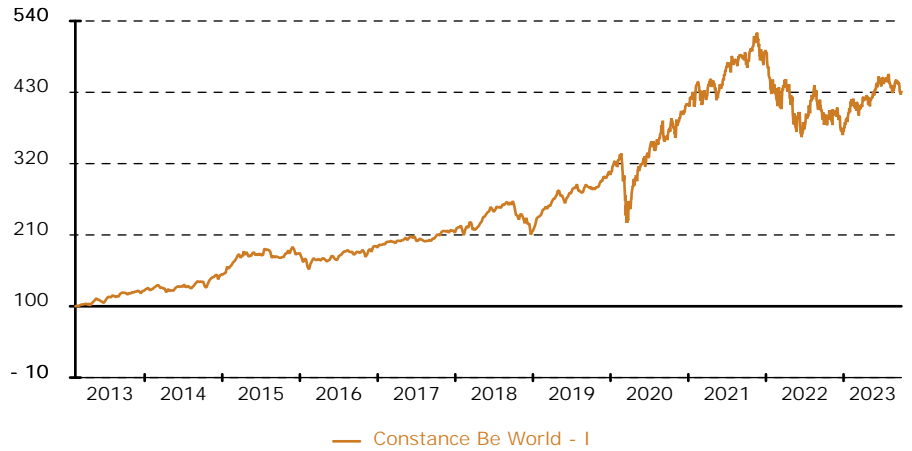
Le fonds s'adresse à tout souscripteur résidant en France et disposant d'un horizon de placement d'au moins 10 ans (acceptant de prendre le risque de perte de capital, limité au capital investi, inhérent au marché action) et cherchant à accroître son capital sur cet horizon. A contrario, le FCP ne s'adresse 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 29 Sep 23 sur 1 an 13.42 depuis le 8 Fév 13 331.10

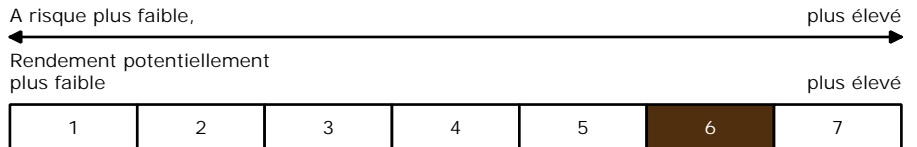
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2023	9.72	-0.18	4.17	-0.00	2.72	4.44	1.17	-2.49	-3.42				16.60
2022	-9.02	-2.75	1.01	-5.80	-5.63	-4.29	11.76	-2.48	-6.79	5.17	1.38	-8.77	-24.86
2021	-1.04	2.53	2.75	3.26	-0.30	5.86	0.89	2.86	-2.42	5.40	-1.37	-0.17	19.40
2020	3.97	-6.99	-11.24	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 - 29 septembre 2023



— Constance Be World - I

Echelle de risque



Récompenses

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

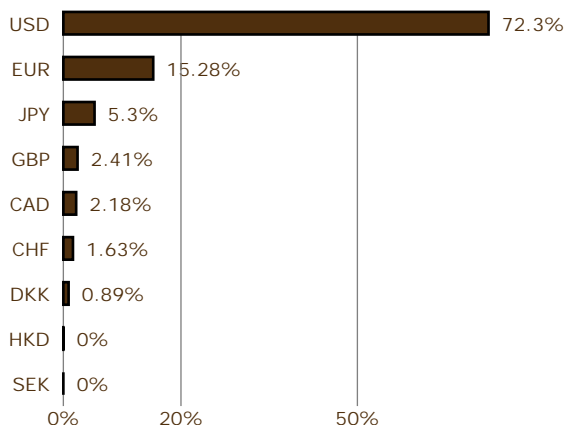
Commentaire de gestion

En septembre, les marchés actions internationaux ont connu leur plus fort recul sur un mois depuis le début de l'année. Cette baisse est essentiellement nourrie par les marchés américains où la publication de certains agrégats macroéconomique rend la lecture de la trajectoire économique difficile. La hausse du prix du pétrole depuis la fin juin (liée aux baisses de l'offre décidées par les pays de l'OPEP+) vient contrarier le cycle de baisse de l'inflation observé dans les pays développés, l'inflation aux États-Unis pour le mois d'août est repartie à la hausse à 3,7%. Ce changement de dynamique a surpris les investisseurs et a porté les rendements obligataires à des niveaux très élevés. La Réserve Fédérale américaine (FED), qui a marqué une pause dans sa hausse de taux, indique désormais qu'une nouvelle hausse n'est pas à exclure d'ici la fin de l'année. Le discours prononcé par Jerome Powell ne permet pas de lire correctement l'impact qu'auront ces niveaux de taux sur l'économie américaine (« soft » ou « hard landing »), le président de la FED ne donnant pas de calendrier précis quant au début de la baisse des taux. En Europe, la Banque Centrale Européenne a augmenté ses taux directeurs de 25 points de base, malgré

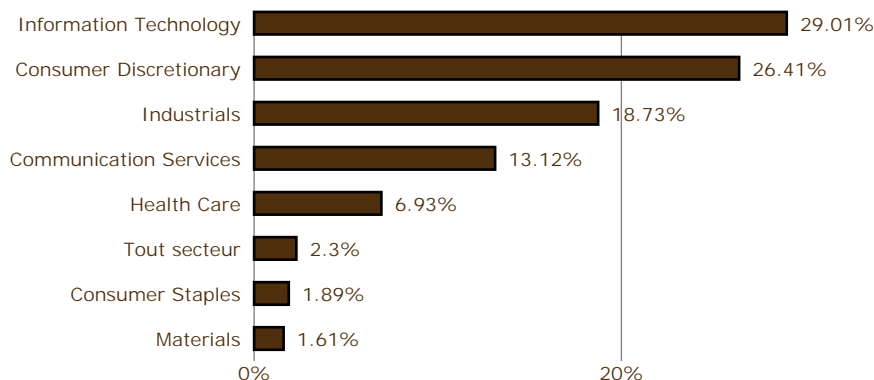
un taux d'inflation en nette baisse à 4,5%, Christine Lagarde souligne que nous sommes encore loin de l'objectif des 2%. Le dollar a continué sa progression face à l'euro, en lien avec l'augmentation des rendements sur le marché obligataire. Nous attendons patiemment la prochaine saison des résultats qui débutera mi-octobre, notre sélection de valeurs disposant d'avantages compétitifs durables nous permet de nous différencier dans ces périodes et le plus indépendamment possible de l'environnement macroéconomique. Nous comptons parmi nos meilleurs contributeurs Meta Platforms et CrowdStrike qui poursuivent leur rebond. Au cours du mois, nous avons cédé nos positions dans Thule Group après un beau parcours réalisé depuis le début de l'année. Nous avons également initié des nouvelles positions dans ServiceNow, un acteur incontournable dans la gestion des flux de données au sein des entreprises. Le secteur du luxe est en repli depuis deux mois et nous en avons profité en initiant une position sur Kering et en renforçant LVMH dont la valorisation nous semble attractive.

Achévé de rédiger le 2 Octobre 2023.

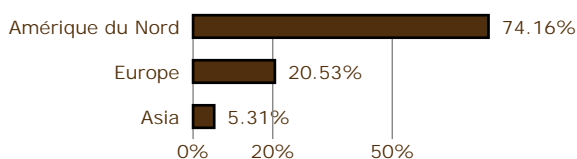
Répartition par devise



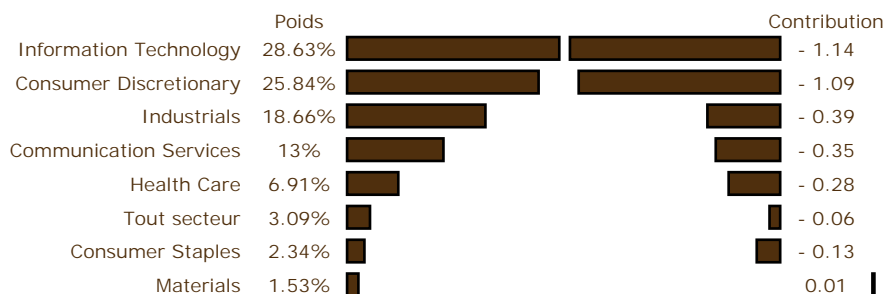
Répartition sectorielle



Répartition géographique



Secteurs : poids & contribution



Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
Servicenow inc.	-	1.07	+ 1.07
Kering	-	1.03	+ 1.03
Rapid7 Inc	-	0.65	+ 0.65
Nike Inc	1.83	2.12	+ 0.29
General Dynamics Corp	0.85	1.10	+ 0.25
Ventes	% Début	% Fin	Variation
Adobe Inc	2.40	2.12	- 0.28
Heico Corp	1.77	1.51	- 0.26
Dollar General Corp	0.81	-	- 0.81
Broadcom Inc	1.04	-	- 1.04
Thule Group AB	1.17	-	- 1.17

Contributions

5 meilleures	Poids départ	Fin	Contribution
Splunk Inc	0.85%	1.10%	+ 0.21
Meta Platforms Inc	3.20%	3.48%	+ 0.13
Crowdstrike Hldgs Inc. A	2.37%	2.61%	+ 0.13
Northrop Grumman C	1.47%	1.60%	+ 0.07
Vertex Pharmaceuticals Inc	2.49%	2.66%	+ 0.06
5 moins bonnes	Poids départ	Fin	Contribution
Apple Inc	4.08%	3.99%	- 0.27
Hermès International	2.70%	2.57%	- 0.25
Raytheon Technologies Corp.	1.61%	1.45%	- 0.23
IAS	1.26%	1.31%	- 0.21
IQVIA Holdings Inc	2.08%	1.97%	- 0.20

Portefeuille

Titre	% actif
Apple Inc	3.99%
Meta Platforms Inc	3.48%
Amazon.com Inc	3.43%
Alphabet Inc - Class A	3.20%
Microsoft Corp	3.12%
	17.22%

Analyse

Fréquence de calcul	Constance Be World - I
Volatilité 1 an	Hebdomadaire
Volatilité 3 ans	15.63%
Volatilité 5 ans	18.73%
	20.31%
Volatilité	Depuis l'origine
Perte maximale	17.21%
Durée	- 30.53%
Recouvrement	210 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)
- Alpeys
- La Mondiale Europartners (Luxembourg)
- Cardif Lux Vie (Luxembourg)
- Wealins (Luxembourg)

Constance Associés S.A.S.
37, avenue de Friedland 75008 Paris

Téléphone 0184172260
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.