



Rapport mensuel 29 décembre 2023

Valeur liquidative - Part A 627.54 EUR

Actif du fonds 136.5 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

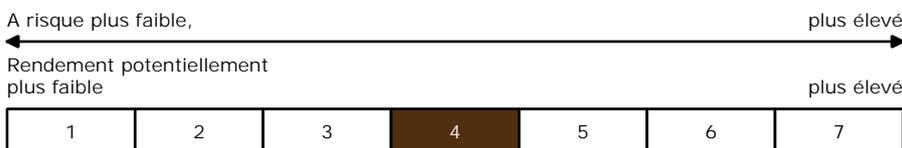
Constance Be World - A au 29 Déc 23 sur 1 an 27.35 depuis le 8 Fév 13 318.36

	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	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
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 - 29 décembre 2023



Echelle de risque (SRI)



Récompenses

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

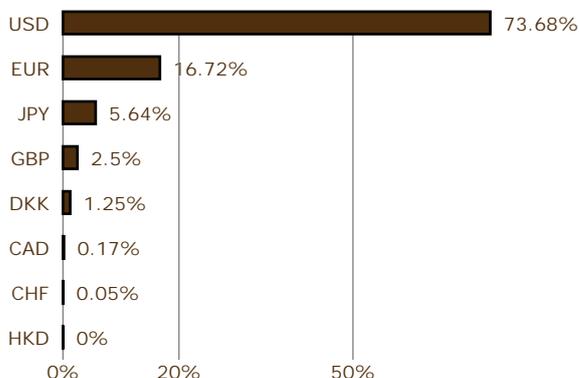
Commentaire de gestion

En décembre, les marchés internationaux ont poursuivi le fort rebond entamé en novembre. Les chiffres de l'inflation en zone Euro fin novembre montraient déjà le signe d'un ralentissement de la hausse des prix (indices de prix à la consommation de +2,4% contre +2,9% le mois précédent). Mi-décembre, ce sont les chiffres de l'inflation aux États-Unis qui ont confirmé la tendance (+3,1% en novembre contre 3,2% le mois précédent). Les principales banques centrales, la Réserve fédérale américaine et la Banque centrale européenne, ont ainsi maintenu leurs taux inchangés et les marchés ont commencé à anticiper une baisse des taux directeurs pour le premier semestre 2024 aux États-Unis et en Europe. Enfin, malgré des prévisions de ralentissement de l'économie (croissance du PIB mondial attendue à 2,7% en 2024 vs 3,1% en 2023), les investisseurs anticipent un « atterrissage en douceur » de l'économie mondiale. Ces anticipations ont eu pour effet un regain d'intérêt pour le marché actions et pour les valeurs sensibles aux taux. Malgré des tensions géopolitiques toujours vives, et des routes du commerce mondial perturbées, les prix du pétrole ne se sont pas envolés au cours du mois.

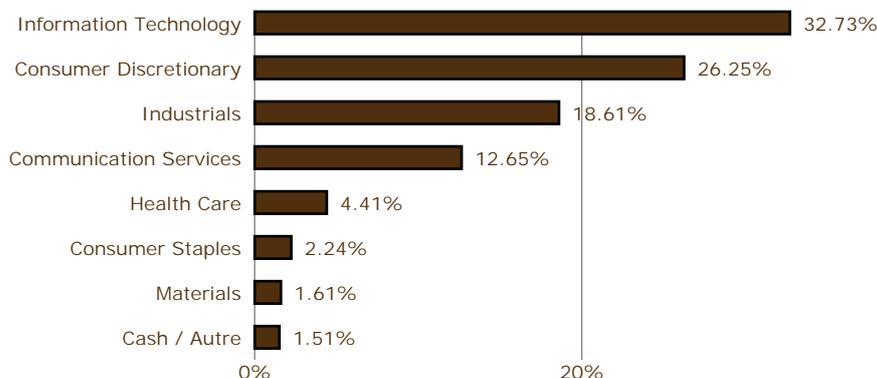
L'Euro s'est légèrement renforcé face au dollar en décembre mais est globalement stable sur l'année.
En 2023, le FCP surperforme largement les indices « Actions Internationales », d'environ 50%. En décembre, meilleurs contributeurs à la performance du FCP sont Vertex Pharmaceuticals qui a validé un essai clinique de phase 2 pour un traitement anti-douleur et Meta Platforms qui poursuit son rebond observé tout au long de l'année 2023.
Sur le mois, nous avons cédé la totalité de notre position dans Adobe, avant la publication d'un trimestre légèrement décevant. Nous avons profité de 90% de hausse sur ce titre en 2023. Nous avons poursuivi notre prise de profits sur Palo Alto Networks. Enfin, nous avons initié une position sur UiPath, société fournissant des solutions d'automatisation robotisée des processus et sur Zscaler, société de cybersécurité du cloud.

Achevé de rédiger le 4 janvier 2024.

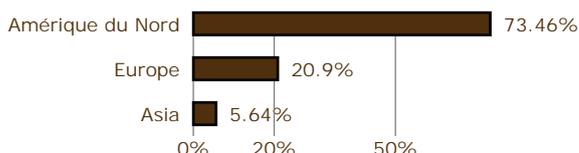
Répartition par devise



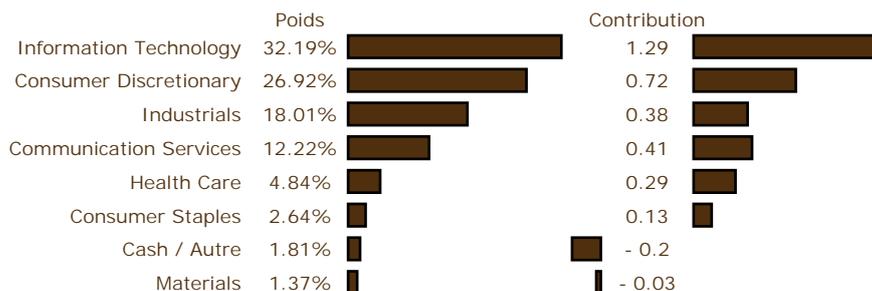
Répartition sectorielle



Répartition géographique



Secteurs : poids & contribution



Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
Zscaler Inc	-	1.17	+ 1.17
Varonis Systems Inc	-	0.71	+ 0.71
UIPath Inc - Class A	-	0.53	+ 0.53
Symrise AG	1.22	1.61	+ 0.39
Raytheon Technologies Corp.	1.48	1.71	+ 0.22
Ventes	% Début	% Fin	Variation
Palo Alto Networks Inc	2.66	2.28	- 0.38
Pernod Ricard	0.65	-	- 0.65
Stryker Corp	0.70	-	- 0.7
Deckers Outdoor Corp	1.23	-	- 1.23
Adobe Inc	1.89	-	- 1.89

Contributions

5 meilleures	Poids départ	Fin	Contribution
Vertex Pharmaceuticals Inc	2.46%	2.78%	+ 0.32
Meta Platforms Inc	3.43%	3.65%	+ 0.23
Elastic nv	0.60%	0.82%	+ 0.23
Twilio Inc. A	1.37%	1.58%	+ 0.21
Ralph Lauren Corp	1.99%	2.19%	+ 0.21
5 moins bonnes	Poids départ	Fin	Contribution
Starbucks Corp	2.06%	1.96%	- 0.09
Fast Retailing Co Ltd	2.31%	2.21%	- 0.09
Microsoft Corp	3.39%	3.31%	- 0.06
Nike Inc	2.21%	2.30%	- 0.05
Walt Disney Co/The	1.44%	1.38%	- 0.05

Portefeuille

Titre	% actif
Apple Inc	4.00%
Amazon.com Inc	3.65%
Meta Platforms Inc	3.65%
CrowdStrike Hldgs Inc. A	3.35%
Microsoft Corp	3.31%
	17.96%

Analyse

Fréquence de calcul	Constance Be World - A
Volatilité 1 an	Hebdomadaire
Volatilité 3 ans	13.16%
Volatilité 5 ans	18.03%
	19.62%
	Depuis l'origine
Volatilité	17.12%
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.