



Rapport mensuel 28 mai 2021
 Valeur liquidative - Part A 600.85 EUR
 Actif du fonds 97.7

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 DICI/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	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

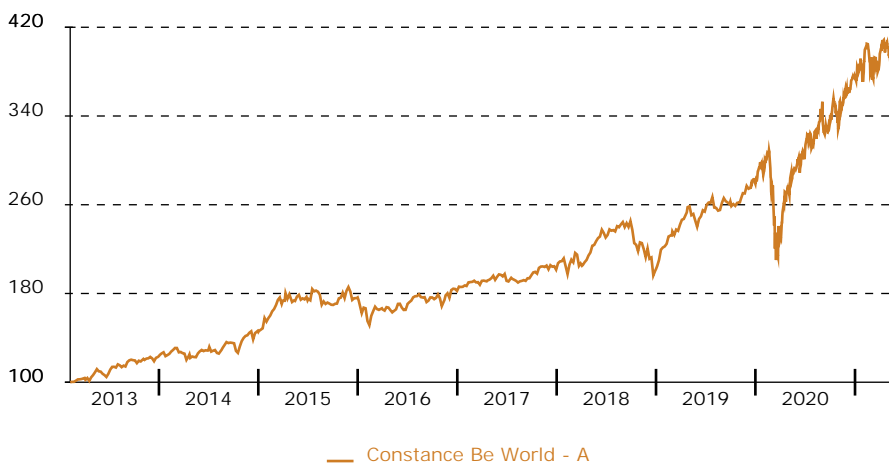
Le fonds s'adresse à tout souscripteur résidant en France et disposant d'un horizon de placement d'au moins 10 ans (acceptant de prendre le risque de perte de capital, limité au capital investi, inhérent au marché action) et cherchant à accroître son capital sur cet horizon. A contrario, le FCP ne s'adresse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

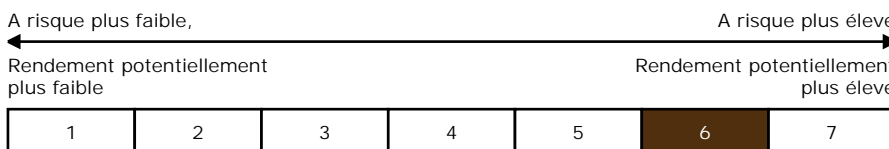
Constance Be World - A au 28 Mai 21 sur 1 an 37.04 depuis le 8 Fév 13 300.57

	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2021	-1.14	2.43	2.64	3.16	-0.39								6.80
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
2018	5.06	-0.56	-1.61	3.47	6.02	1.45	2.89	3.05	0.38	-11.06	1.10	-8.39	0.30
2017	2.69	1.75	0.47	0.55	1.33	-1.85	0.50	-0.50	2.64	3.39	1.02	-1.81	10.51

Graphique de performance 8 février 2013 - 28 mai 2021



Echelle de risque



Récompenses

Actif d'Or 2015 de la performance catégorie fonds actions
 MorningStar : 4 étoiles Quantalys : 5 étoiles

Commentaire de gestion

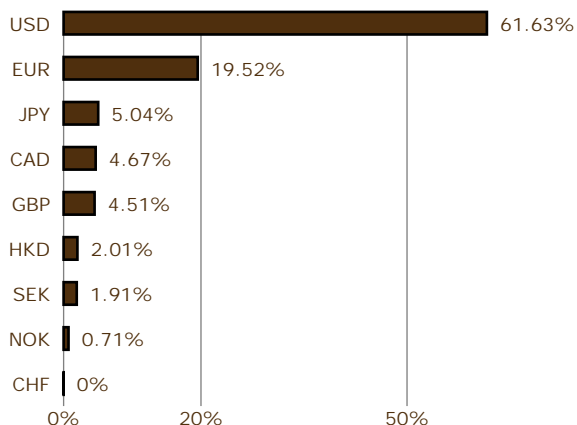
Mai s'est inscrit dans la continuité du momentum initié depuis plusieurs mois favorisant les valeurs dites value et cycliques. Les investisseurs, avec l'espoir d'une reprise économique plus forte qu'annoncée, parient sur l'appréciation des secteurs bénéficiant le plus de la réouverture des économies de l'OCDE. À l'inverse les valeurs dites de croissance ont globalement vu leur performance s'éroder. Le marché a commencé à montrer des signes d'hésitation alors que les craintes d'inflation persistante se sont accentuées, entraînant des interrogations sur les futures décisions des banques centrales. À noter, que le marché chinois (sur lequel nous avons désinvesti il y a plusieurs mois) a continué de marquer le pas alors que les régulateurs contraignent les sociétés technologiques. Par ailleurs, le dollar US a faibli face à la politique très accommodante de la Fed et de la politique très expansionniste de l'Administration de Joe Biden. Sur le plan micro, les sociétés ont publié des résultats meilleurs qu'attendu dans l'ensemble, mais certains de ces résultats n'ont pas été salués par le marché, preuve que le marché accorde toute son attention sur la macro...

Ainsi, au cours du mois écoulé, nous avons maintenu notre stratégie d'investissement au sein de sociétés offrant une visibilité et des opportunités de croissance à long terme en profitant de la mauvaise performance de certains titres pour les renforcer. C'est notamment le cas d'Etsy qui a fortement baissé sur la période. Nous avons également profité du momentum défavorable pour renforcer nos positions sur les sociétés Paypal et CrowdStrike. D'autres valeurs comme Tesla et Square ont également été particulièrement pénalisées, notamment du fait de leur exposition à la crypto monnaie bitcoin qui a connu une volatilité extrêmement forte au cours du mois écoulé.

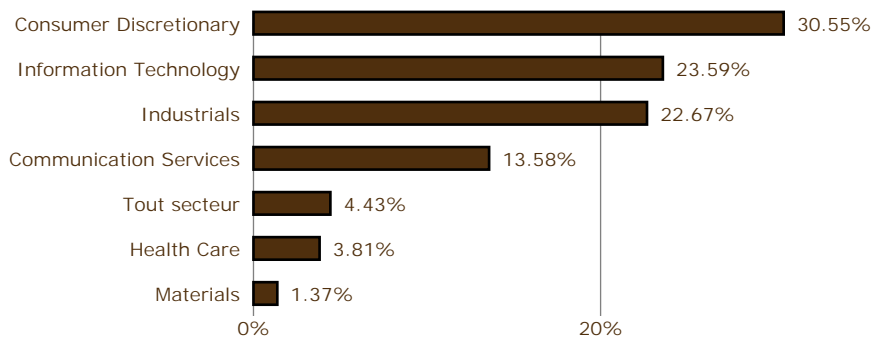
À l'inverse, certaines positions du FCP se sont fortement appréciées, c'est notamment le cas de Target qui a fait état de résultats du T1 2021 d'excellente facture, d'Air Canada qui bénéficie d'un momentum beaucoup plus favorable avec la perspective de reprise du trafic aérien dans les semaines ou mois à venir et enfin de Li Ning.

Achévé de rédiger le 4 juin 2021

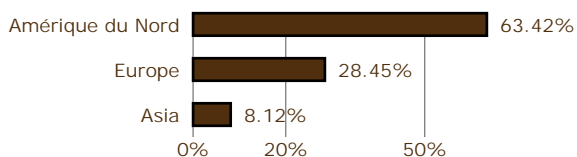
Répartition par devise



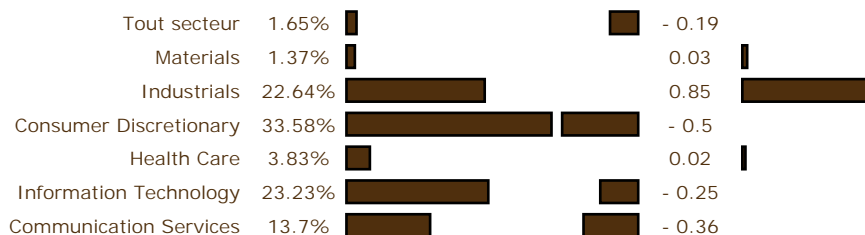
Répartition sectorielle



Répartition géographique



Secteurs : poids & contribution



Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
Etsy Inc.	1.66	1.53	- 0.13
CrowdStrike Hldgs Inc. A	1.94	2.24	+ 0.3
Paypal Holdings Inc.	1.00	1.13	+ 0.13
Kahoot! AS	0.77	0.71	- 0.06
Ventes	% Début	% Fin	Variation
Facebook Inc	3.13	2.99	- 0.14
CAE Inc	1.95	1.68	- 0.27
Tesla Motors Inc	1.99	1.51	- 0.48
Li Ning Co Ltd	1.80	1.71	- 0.08
Ocado Group	1.05	-	- 1.05

Contributions

5 meilleures	Poids départ	Fin	Contribution
Target Corp	2.35%	2.66%	+ 0.22
Li Ning Co Ltd	1.79%	1.77%	+ 0.21
Signify NV	1.59%	1.76%	+ 0.20
Airbus Group NV	2.06%	2.31%	+ 0.17
Air Canada	1.54%	1.76%	+ 0.17
5 moins bonnes	Poids départ	Fin	Contribution
Canadian Pacific Railway Ltd	0.94%	1.06%	- 0.78
Etsy Inc.	1.65%	1.58%	- 0.30
Tesla Motors Inc	1.98%	1.56%	- 0.25
Amazon.com Inc	2.73%	2.63%	- 0.21
Kahoot! AS	0.77%	0.74%	- 0.18

Portefeuille

Titre	% actif
Facebook Inc	2.99%
LVMH SE	2.77%
Microsoft Corp	2.74%
Alphabet Inc - Class A	2.67%
Apple Inc	2.58%
	13.75%

Analyse

Fréquence de calcul	Constance Be World - A
Volatilité 1 an	Hebdomadaire
Volatilité 3 ans	19.13%
Volatilité 5 ans	20.82%
	17.85%
	Depuis l'origine
Volatilité	16.86%
Perte maximale	- 29.11%
Durée	35 jours
Recouvrement	105 jours

Pour la période Constance Associés a sélectionné des intermédiaires comme Makor Securities ou Bank of Montreal.

Liste des plateformes identifiées où le FCP peut être acheté :

- Generali (France)
- Neuflyze Vie (France)
- Alpheys
- 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.