



Rapport mensuel 31 décembre 2021  
 Valeur liquidative - Part I 73805.29 EUR  
 Actif du fonds 141.6

### 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	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 31 Déc 21 sur 1 an 19.40 depuis le 8 Fév 13 392.04

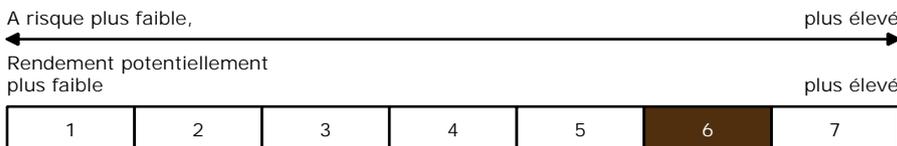
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2021	-1.04	2.53	2.75	3.26	-0.30	5.86	0.89	2.86	-2.42	5.40	-1.37	-0.17	19.40
2020	3.97	-6.99	-11.24	15.00	6.93	5.27	2.19	9.06	-1.80	-2.26	10.51	3.67	36.16
2019	9.68	4.99	4.31	6.64	-6.76	5.83	5.22	-1.86	0.61	-0.40	5.96	0.77	39.64
2018	5.16	-0.47	-1.50	3.57	6.12	1.57	2.98	3.17	0.47	-10.97	1.22	-8.30	1.52
2017	2.79	1.85	0.58	0.62	1.41	-1.93	0.75	-0.74	3.12	3.57	0.92	-1.42	11.95

### Graphique de performance 8 février 2013 - 31 décembre 2021



— Constance Be World - I

### Echelle de risque



### Récompenses

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

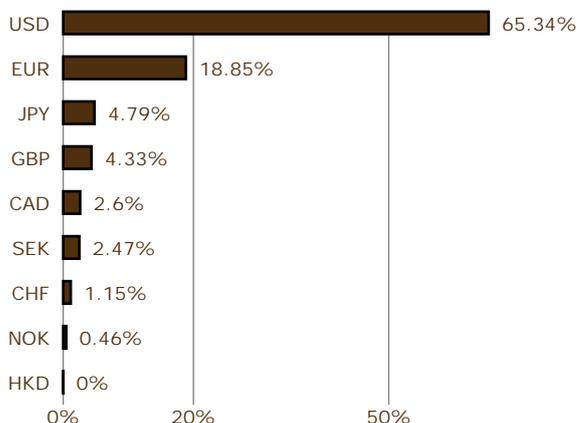
### Commentaire de gestion

Les performances des marchés d'actions nord-américains ont été positives au mois de décembre. Les investisseurs ont été rassurés par les résultats d'études préliminaires liés aux contaminations au variant omicron faisant état de symptômes plus modérés et conduisant à un taux d'hospitalisation beaucoup plus faible que les variants précédents ainsi qu'à la protection offerte par la 3ème dose malgré une contagiosité beaucoup plus importante. Par ailleurs, la FED a surpris positivement les investisseurs lors de son comité de politique monétaire en estimant que l'économie américaine était suffisamment résiliente, s'agissant notamment de l'emploi, pour prendre des mesures fortes pour juguler l'inflation. La BCE a, quant à elle, annoncé être sur le point d'atteindre son objectif d'inflation et vouloir mettre fin à ses mesures de relance en mars 2022, tout en doublant temporairement son Programme d'achats d'actifs. La BCE a également acté un ralentissement des achats d'obligations en 2022 tout en promettant le maintien des taux bas.

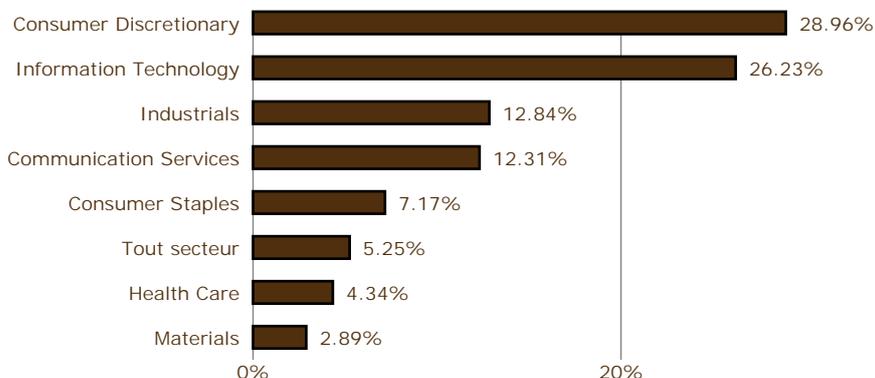
À ce titre, dans le cadre de notre stratégie d'investissement nous avons continué d'investir le FCP sur des titres bénéficiant d'un fort pricing power,

d'une position concurrentielle dominante et d'une forte image de marque car ce sont ces sociétés qui seront le plus à même de surperformer leurs pairs dans un contexte inflationniste. En conséquence, nous avons renforcé les positions sur des sociétés Amazon, Doc Martens et l'Oreal. Nous avons par ailleurs initié une position sur le titre Docusign suite à la débâcle boursière qu'a connu le titre suite à sa publication de résultats du 3ème trimestre que nous considérons comme injuste compte tenu des perspectives de croissance qu'offre la société. À l'inverse, nous avons cédé notre position sur le titre Uber, arguant que le manque de clarté de l'administration Biden s'agissant de la « gig economy » nous empêchait d'avoir une vision claire sur le potentiel de croissance de la société. Enfin, nous avons allégé nos positions sur les titres Dassault Systemes et Microsoft pour des considération de valorisation.  
 Achevé de rédiger le 4 janvier 2022

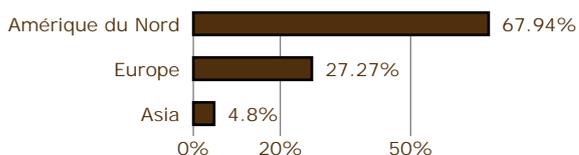
## Répartition par devise



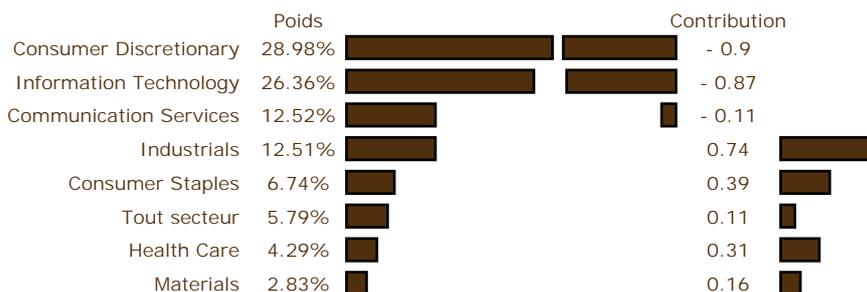
## Répartition sectorielle



## Répartition géographique



## Secteurs : poids & contribution



## Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
DocuSign Inc.	-	1.35	+ 1.35
Estee Lauder	-	1.43	+ 1.43
Ferrari NV	-	1.00	+ 1
NVIDIA Corp	-	1.03	+ 1.03
Northrop Grumman C	-	1.04	+ 1.04
Ventes	% Début	% Fin	Variation
Microsoft Corp	3.06	2.79	- 0.27
Dassault Systemes SA	2.09	1.70	- 0.39
Tesla Motors Inc	2.99	2.33	- 0.65
QinetiQ Group PLC	0.94	-	- 0.94
Uber Technologies Inc.	0.96	-	- 0.96

## Contributions

5 meilleures	Poids départ	Fin	Contribution
Airbus Group NV	2.13%	2.30%	+ 0.29
Apple Inc	3.12%	3.18%	+ 0.24
IQVIA Holdings Inc	2.14%	2.21%	+ 0.20
Dolby Laboratories Inc - CL A	1.17%	1.77%	+ 0.19
Safran SA	1.98%	2.18%	+ 0.19
5 moins bonnes	Poids départ	Fin	Contribution
Etsy Inc.	1.83%	1.52%	- 0.37
Adobe Inc	2.16%	1.73%	- 0.31
Lululemon Athletica Inc	2.17%	1.78%	- 0.29
Square Inc.	1.54%	0.00%	- 0.25
Tesla Motors Inc	2.98%	2.33%	- 0.24

## Portefeuille

Titre	% actif
Apple Inc	3.18%
Facebook Inc	3.02%
Microsoft Corp	2.79%
Amazon.com Inc	2.65%
Thule Group AB	2.45%
	14.09%

## Analyse

Fréquence de calcul	Constance Be World - I
Volatilité 1 an	Hebdomadaire
Volatilité 3 ans	17.05%
Volatilité 5 ans	20.18%
	18%
Volatilité	Depuis l'origine
Perte maximale	16.77%
Durée	- 29.03%
Recouvrement	35 jours
	105 jours

Pour la période Constance Associés a sélectionné des intermédiaires comme Makor Securities.

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.