



Rapport mensuel 31 janvier 2022  
 Valeur liquidative - Part I 67144.99 EUR  
 Actif du fonds 128.0

### 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

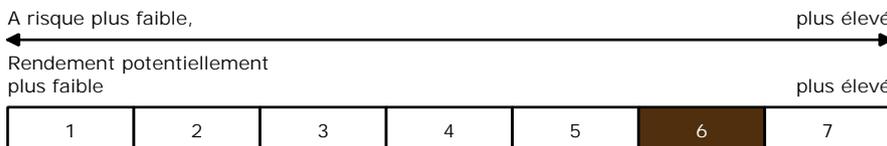
Constance Be World - I au 31 Jan 22 sur 1 an 9.77 depuis le 8 Fév 13 347.63

|      | Jan   | Fév   | Mars   | Avr   | Mai   | Juin | Juil | Août  | Sep   | Oct    | Nov   | Déc   | Année |
|------|-------|-------|--------|-------|-------|------|------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|
| 2022 | -9.02 |       |        |       |       |      |      |       |       |        |       |       | -9.02 |
| 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  |

### Graphique de performance 8 février 2013 - 31 janvier 2022



### Echelle de risque



### Récompenses

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

### Commentaire de gestion

L'inquiétude des investisseurs a marqué le mois écoulé, avec la normalisation de la politique monétaire et la réduction de la politique budgétaire américaine. Après avoir pendant longtemps cru à une inflation transitoire, la FED reconnaît maintenant le caractère plus important et durable qu'attendu de la hausse des prix aux États-Unis alimentée notamment par des goulots d'étranglements sur les chaînes de production et des hausses de salaires. La FED se voit, tardivement, contrainte de reprendre le leadership sur cette situation qui lui échappe, suite au FOMC meeting du 26 janvier. Sont ainsi prévues plusieurs hausses de taux en 2022 à compter du mois de mars ainsi qu'une réduction rapide de son bilan (1350 milliards de dollars attendu pour 2022) par l'arrêt de ses mesures d'achats d'actifs obligataires et de crédits immobiliers.

Le marché américain a fortement réagi à ce changement de paradigme avant que cela engendre une contagion aux autres marchés mondiaux avec en première ligne de mire les actions dites de croissance qui bénéficient d'une valorisation plus élevée que le reste du marché en lien avec leur perspectives de développement futurs. Cette situation risque de perdurer quelque peu, mais devrait tendre à une inversion d'ici à la fin du trimestre

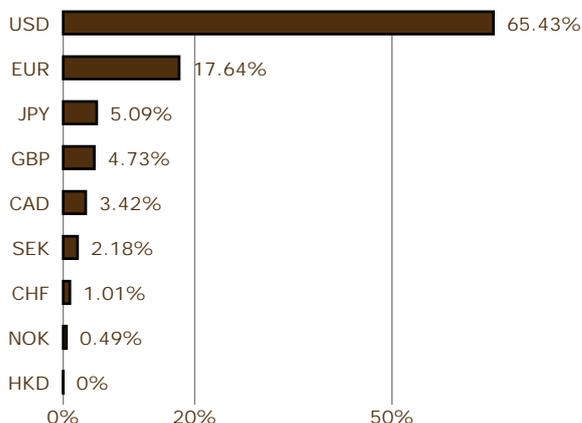
du fait de la communication plus claire de la FED ainsi que des publications d'entreprises qui vont rassurer les investisseurs sur les fondamentaux des entreprises, notamment américaines.

À ce titre, nous observons que les premiers résultats des entreprises américaines s'inscrivent au-dessus du consensus de marché avec des surprises positives de 2.73% sur les chiffres d'affaires et de 5.23% sur les résultats, confirmant la bonne dynamique de l'économie américaine malgré les différents sujets énoncés précédemment. Ceci a également été confirmé au niveau macroéconomique par le PIB annualisé du T4 2021 qui est ressorti nettement au-dessus des attentes à 6.9% contre 5.5% attendu.

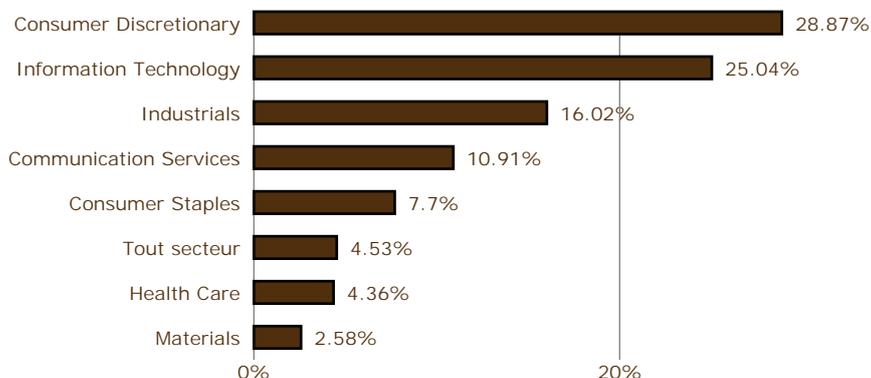
Du côté des publications d'entreprises en portefeuille, Apple, Microsoft et Tesla ont toutes surperformé les attentes des investisseurs. À l'inverse, Netflix a été fortement sanctionné du fait d'un nombre d'ajout de nouveaux souscripteurs inférieur aux attentes ce qui nous a conduit à renforcer la position jugeant la réaction du marché exagérée.

Achevé de rédiger le 1er février 2022

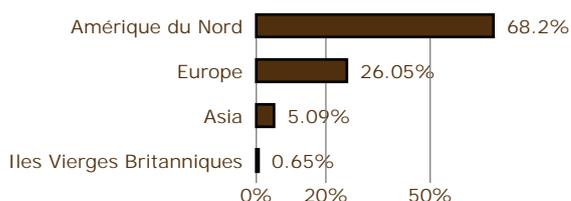
## Répartition par devise



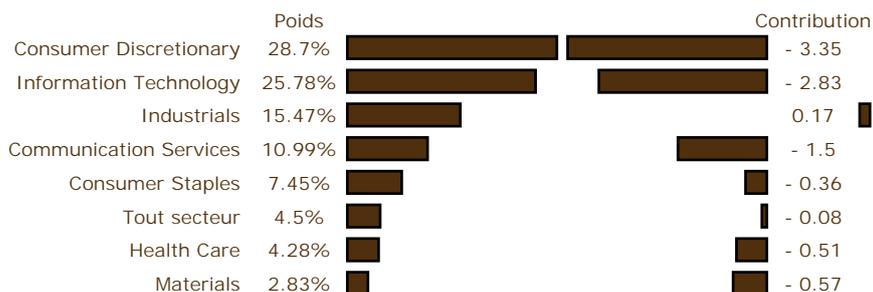
## Répartition sectorielle



## Répartition géographique



## Secteurs : poids & contribution



## Principaux mouvements

| Achats                            | % Début | % Fin | Variation |
|-----------------------------------|---------|-------|-----------|
| Intl Consolidated Airlines Grp SA | -       | 0.91  | + 0.91    |
| NVIDIA Corp                       | 1.03    | 1.79  | + 0.76    |
| Netflix                           | 2.27    | 2.57  | + 0.29    |
| Capri Holdings Ltd                | -       | 0.65  | + 0.65    |
| Starbucks Corp                    | 1.67    | 2.00  | + 0.34    |
| Ventes                            | % Début | % Fin | Variation |
| Palo Alto Networks Inc            | 1.87    | 1.61  | - 0.26    |
| Tesla Motors Inc                  | 2.33    | 1.99  | - 0.34    |
| Kahoot! AS                        | 0.46    | -     | - 0.46    |
| ASML Holding NV                   | 0.75    | -     | - 0.75    |
| Yeti Holdings Inc.                | 1.45    | -     | - 1.45    |

## Contributions

| 5 meilleures                | Poids départ | Fin   | Contribution |
|-----------------------------|--------------|-------|--------------|
| Air Canada                  | 1.14%        | 1.72% | + 0.12       |
| Raytheon Technologies Corp. | 1.71%        | 2.01% | + 0.12       |
| BAE Systems PLC             | 1.67%        | 1.96% | + 0.10       |
| Fast Retailing Co Ltd       | 1.34%        | 1.83% | + 0.08       |
| Hershey Co.                 | 1.62%        | 1.85% | + 0.06       |
| 5 moins bonnes              | Poids départ | Fin   | Contribution |
| Netflix                     | 2.27%        | 2.56% | - 0.64       |
| Thule Group AB              | 2.45%        | 2.15% | - 0.54       |
| Shopify Inc                 | 1.56%        | 1.36% | - 0.48       |
| Etsy Inc.                   | 1.52%        | 1.36% | - 0.44       |
| Dr. Martens PLC             | 1.48%        | 1.18% | - 0.44       |

## Portefeuille

| Titre                  | % actif |
|------------------------|---------|
| Apple Inc              | 3.52%   |
| Facebook Inc           | 3.16%   |
| Microsoft Corp         | 2.90%   |
| Amazon.com Inc         | 2.83%   |
| Alphabet Inc - Class A | 2.69%   |
|                        | 15.11%  |

## Analyse

| Fréquence de calcul | Constance Be World - I |
|---------------------|------------------------|
| Volatilité 1 an     | Hebdomadaire           |
| Volatilité 3 ans    | 18.47%                 |
| Volatilité 5 ans    | 20.48%                 |
|                     | 18.29%                 |
| Volatilité          | Depuis l'origine       |
| Perte maximale      | 16.89%                 |
| 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)
- Neufilize 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 01841 72260  
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.