



Rapport mensuel 30 juillet 2021
 Valeur liquidative - Part I 70856.32 EUR
 Actif du fonds 118.2

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

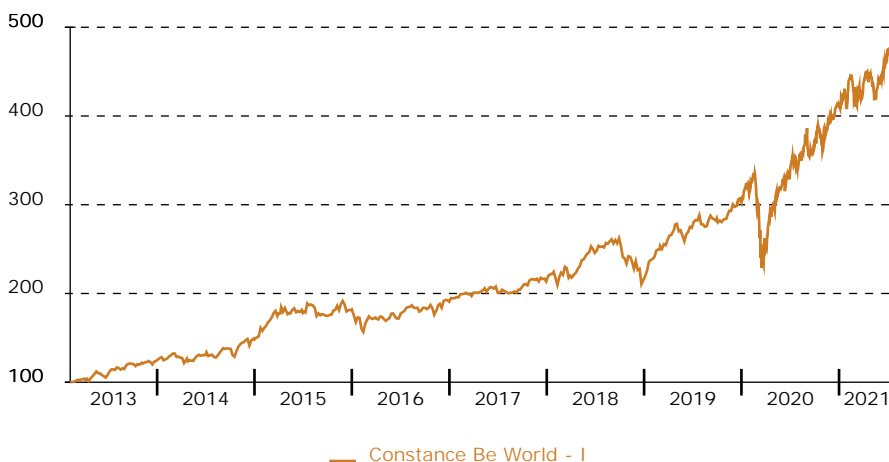
Le fonds s'adresse à tout souscripteur résidant en France et disposant d'un horizon de placement d'au moins 10 ans (acceptant de prendre le risque de perte de capital, limité au capital investi, inhérent au marché action) et cherchant à accroître son capital sur cet horizon. A contrario, le FCP ne s'adresse 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 30 Jul 21 sur 1 an 37.46 depuis le 8 Fév 13 372.38

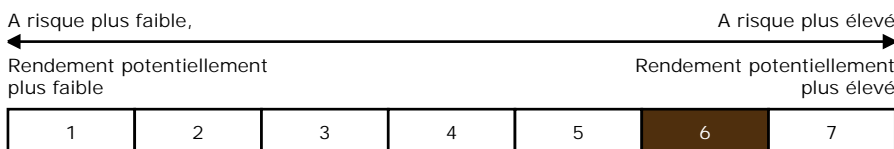
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Oct	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2021	-1.04	2.53	2.75	3.26	-0.30	5.86	0.89						14.63
2020	3.97	-6.99	-11.24	15.00	6.93	5.27	2.19	9.06	-1.80	-2.26	10.51	3.67	36.16
2019	9.68	4.99	4.31	6.64	-6.76	5.83	5.22	-1.86	0.61	-0.40	5.96	0.77	39.64
2018	5.16	-0.47	-1.50	3.57	6.12	1.57	2.98	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 - 30 juillet 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 marchés d'actions internationaux ont poursuivi leur progression au mois de juillet. Les investisseurs semblent toutefois avoir intégré la possibilité d'une reprise économique moins durable qu'initialement anticipée. Nous pensons que ces doutes sur la durabilité de la reprise devraient contraindre les investisseurs à se focaliser de nouveau sur les fondamentaux des entreprises.

Les publications de résultats du Q2 2021, très nombreuses au mois de juillet, ont été riches d'enseignements. Nous en retiendrons trois principaux : 1) les managements des entreprises ont été globalement prudents sur les perspectives de croissance pour les prochains trimestres, alimentant de fait les doutes des investisseurs sur la durabilité de la reprise économique, 2) la plupart des publications décevantes ont été durement sanctionnées par les investisseurs, 3) les excellents résultats, notamment ceux de sociétés offrant de la visibilité sur leur croissance, n'ont pas toujours été récompensés par une hausse significative des cours après publication.

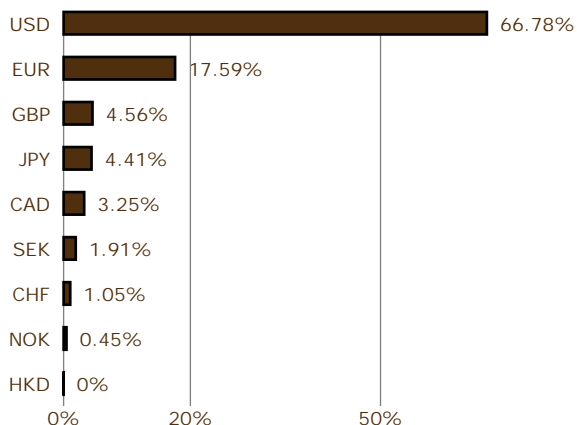
Autre fait marquant sur la période : les interventions du gouvernement chinois sur le secteur privé, qui a notamment ciblé les grandes entreprises technologiques comme DIDI, ALIBABA et TENCENT. Ces tours de vis

réglementaires, visant à faire rentrer ces grands groupes dans la ligne définie par le parti communiste, reflètent la volonté du pouvoir chinois de reprendre le contrôle sur l'économie nationale. Les investisseurs internationaux ont observé ces interventions avec circonspection, bon nombre d'entre eux se posant aujourd'hui la question de la pertinence de continuer à investir en Chine dans un contexte réglementaire instable. Ce manque de visibilité, déjà présent en fin d'année 2020, nous avait conduit à vendre nos titres ALI BABA et TENCENT au mois de janvier 2021. Dans la même logique de gestion des risques, nous avons décidé de prendre nos profits sur nos titres LI NING. L'exposition géographique directe du fonds à la Chine est désormais nulle.

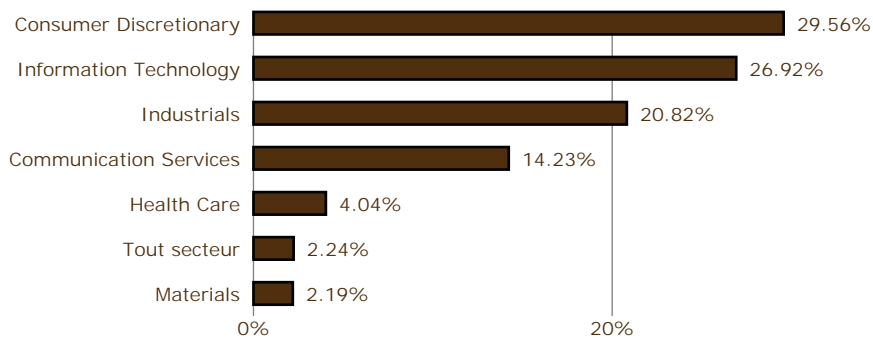
Nous avons procédé à quelques ajustements au sein du portefeuille au mois de juillet. Nous avons notamment renforcé nos positions sur le thème de la défense (HEICO, SAFRAN et THALES), et sur le thème de la cybersécurité (PALO ALTO). Nous avons par ailleurs décidé de vendre nos titres ASOS, et de prendre des profits sur SIGNIFY.

Achevé de rédiger le 6 août 2021

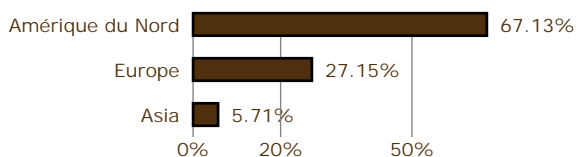
Répartition par devise



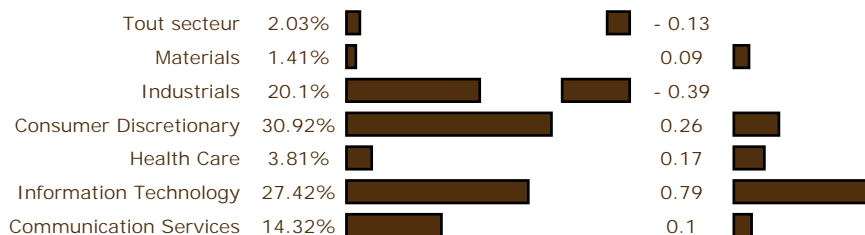
Répartition sectorielle



Répartition géographique



Secteurs : poids & contribution



Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
Thales SA	-	1.47	+ 1.47
Yeti Holdings Inc.	-	1.40	+ 1.4
Givaudan-REG	-	0.83	+ 0.83
Adyen N.V.	1.00	1.62	+ 0.62
Netflix	1.95	2.27	+ 0.32
Ventes	% Début	% Fin	Variation
Signify NV	1.64	0.98	- 0.67
Asos Plc	0.80	-	- 0.8
Canadian Pacific Railway Ltd	0.91	-	- 0.91
Nintendo Co Ltd	0.89	-	- 0.89
Applied Materials Inc	1.02	-	- 1.02

Contributions

5 meilleures	Poids départ	Fin	Contribution
Alphabet Inc - Class A	2.49%	2.57%	+ 0.25
Thule Group AB	1.76%	1.87%	+ 0.23
BAE Systems PLC	1.76%	1.83%	+ 0.19
Lululemon Athletica Inc	2.03%	2.07%	+ 0.19
Target Corp	2.42%	2.43%	+ 0.19
5 moins bonnes	Poids départ	Fin	Contribution
Dassault Systemes SA	1.80%	1.91%	- 1.23
Li Ning Co Ltd	2.13%	0.00%	- 0.51
Alstom SA	1.48%	1.13%	- 0.26
Kahoot! AS	0.73%	0.44%	- 0.25
Uber Technologies Inc.	1.46%	1.18%	- 0.19

Portefeuille

Titre	% actif
Facebook Inc	2.79%
Microsoft Corp	2.79%
Apple Inc	2.69%
Amazon.com Inc	2.64%
Alphabet Inc - Class A	2.61%
	13.51%

Analyse

Fréquence de calcul	Constance Be World - I
	Hebdomadaire
Volatilité 1 an	18.48%
Volatilité 3 ans	20.96%
Volatilité 5 ans	17.93%
	Depuis l'origine
Volatilité	16.82%
Perte maximale	- 29.03%
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 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.