



Rapport mensuel 31 mars 2022
 Valeur liquidative - Part I 65957.04 EUR
 Actif du fonds 128.9

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

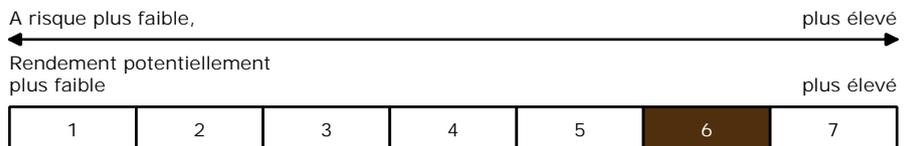
Constance Be World - I au 31 Mars 22 sur 1 an 2.35 depuis le 8 Fév 13 339.71

	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2022	-9.02	-2.75	1.01										-10.63
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 mars 2022



Echelle de risque



Récompenses

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

Commentaire de gestion

En mars 2022, les marchés mondiaux ont connu un rebond et une consolidation après la baisse des mois de janvier et de février. Le contexte politique international demeure difficile avec la guerre en Ukraine, dont on ne voit pas d'issue favorable pour le moment. Cette guerre et les sanctions qui en découlent impactent sensiblement les chaînes d'approvisionnement et les coûts d'intrants comme ceux de l'énergie. Par extension les perspectives de croissance mondiale s'en trouvent modifiées.

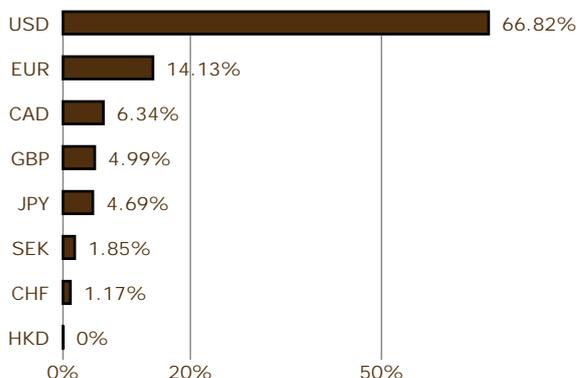
Les réunions des grandes banques centrales (FED et BCE) et les annonces qui ont suivi n'ont pas réussi à lever les doutes des investisseurs sur les hausses de taux à venir. Si les banques centrales souhaitent tenter de juguler l'inflation par des hausses de taux, l'ampleur de ces hausses est crainte aux États-Unis en particulier comme susceptible de générer une récession. L'inversion de la courbe des taux souverains américains en témoigne. En Europe, la situation est en apparence moins tendue, la BCE ayant affiché jusqu'à présent des positions plus mesurées. C'est cohérent car plusieurs pays de la zone euro sont directement et significativement impactés par la guerre en Ukraine et ses conséquences en cours ou à venir.

À l'inverse les États-Unis se trouvent loin de cette guerre et disposent notamment d'un sous-sol riche qui leur permet une quasi auto-suffisance énergétique et en matières premières. Le marché intérieur américain est de surcroît très dynamique et le niveau de chômage y est de 3.6%, à peu près celui d'avant la pandémie. D'autre part, nous notons que la rotation vers les valeurs de croissance entamée en février 2022 s'est poursuivie avec une nette surperformance des indices « growth » (croissance) par rapport aux indices « value » (valeur) sur la période. Les sous-jacents « value » sont mécaniquement plus impactés tant sur les hauts et bas de bilan par un ralentissement de la croissance mondiale et un accroissement du coût des matières premières.

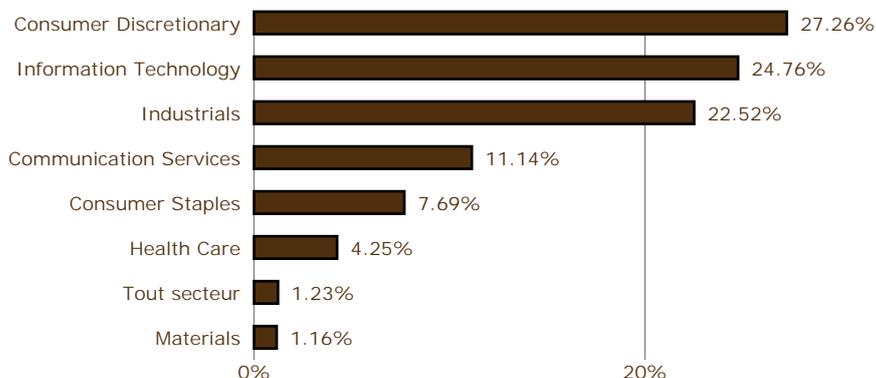
Durant le mois de mars nous avons poursuivi notre approche « GARP » (croissance à prix raisonnable) en initiant une position sur les titres Akamai Technologies et Bombardier. À l'inverse, nous avons cédé nos positions sur les titres Ferrari et Symrise.

Achevé de rédiger le 6 avril 2022

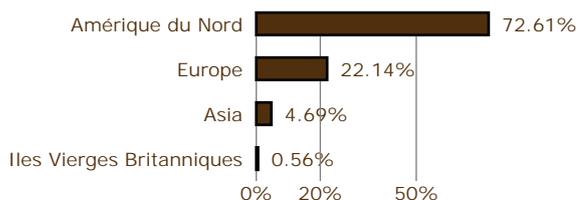
Répartition par devise



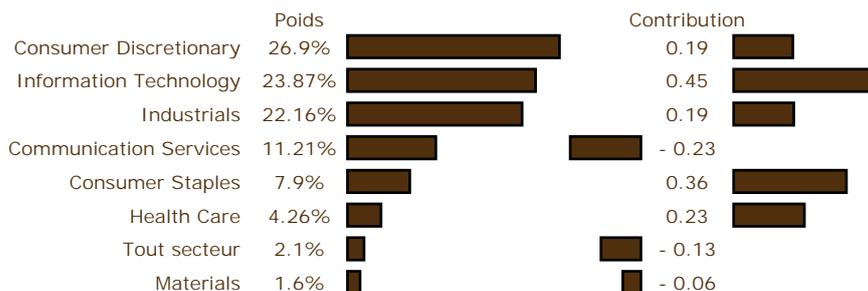
Répartition sectorielle



Répartition géographique



Secteurs : poids & contribution



Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
Thales SA	-	0.99	+ 0.99
ASML Holding NV	-	0.95	+ 0.95
Iridium Communications Inc	-	0.91	+ 0.91
Akamai Technologies Inc	-	0.91	+ 0.91
Five Below	-	0.56	+ 0.56
Ventes	% Début	% Fin	Variation
L'Oreal SA	1.61	1.40	- 0.21
DocuSign Inc.	1.41	-	- 1.41
Ferrari NV	1.16	-	- 1.16
Ansys Inc	1.49	-	- 1.49
Symrise AG	1.59	-	- 1.59

Contributions

5 meilleures	Poids départ	Fin	Contribution
Tesla Motors Inc	1.87%	2.28%	+ 0.47
CrowdStrike Hldgs Inc. A	2.53%	2.91%	+ 0.46
Canadian Pacific Railway Ltd	1.79%	2.07%	+ 0.34
Lululemon Athletica Inc	1.97%	2.22%	+ 0.29
Walmart Inc.	2.58%	2.80%	+ 0.30
5 moins bonnes	Poids départ	Fin	Contribution
DocuSign Inc.	1.41%	0.00%	- 0.54
IAS	1.03%	1.01%	- 0.28
Etsy Inc.	1.36%	1.23%	- 0.27
Ralph Lauren Corp	1.80%	1.52%	- 0.22
Dr. Martens PLC	1.11%	0.90%	- 0.19

Portefeuille

Titre	% actif
Apple Inc	3.50%
Amazon.com Inc	3.07%
CrowdStrike Hldgs Inc. A	2.91%
Alphabet Inc - Class A	2.90%
Microsoft Corp	2.86%
	15.24%

Analyse

Fréquence de calcul	Constance Be World - I
Volatilité 1 an	Hebdomadaire
Volatilité 3 ans	17.27%
Volatilité 5 ans	21.04%
	18.68%
	Depuis l'origine
Volatilité	16.98%
Perte maximale	- 29.03%
Durée	35 jours
Recouvrement	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.