



Rapport mensuel 29 juillet 2022
 Valeur liquidative - Part A 560.14 EUR
 Actif du fonds 121.9

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 | 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

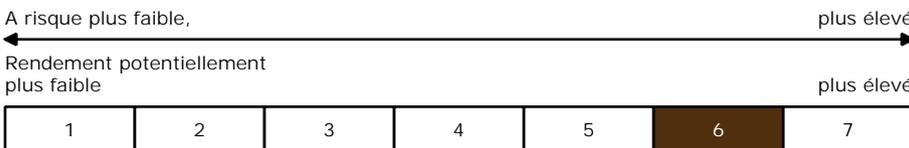
Constance Be World - A au 29 Jul 22 sur 1 an -12.53 depuis le 8 Fév 13 273.43

| | Jan | Fév | Mars | Avr | Mai | Juin | Juil | Août | Sep | Oct | Nov | Déc | Année |
|------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|--------|
| 2022 | -9.12 | -2.84 | 0.91 | -5.89 | -5.73 | -4.38 | 11.66 | | | | | | -15.60 |
| 2021 | -1.14 | 2.43 | 2.64 | 3.16 | -0.39 | 5.74 | 0.79 | 2.75 | -2.52 | 5.30 | -1.47 | -0.27 | 17.97 |
| 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 |

Graphique de performance 8 février 2013 - 29 juillet 2022



Echelle de risque



Récompenses

Actif d'Or 2015 de la performance catégorie fonds actions
 MorningStar : 4 étoiles Quantalys : 3 étoiles

Commentaire de gestion

En juillet les marchés internationaux se sont fortement repris malgré des niveaux d'inflation toujours élevés, la récession étant anticipée par les investisseurs comme courte et « technique », et permettant de ralentir la hausse des prix à terme. La Réserve fédérale américaine a augmenté ses taux directeurs de 75 bp quand la Banque Centrale Européenne a augmenté pour la première fois depuis 2011 son taux directeur de 50 bp. Le dollar s'est ainsi renforcé face aux autres devises. Le risque de « fragmentation » reste suivi (divergence des conditions d'emprunt des états européens). En Italie, Mario Draghi fut contraint à la démission. En Grande-Bretagne, Boris Johnson a été poussé vers la sortie. Un accord précaire a été trouvé entre Moscou et Kiev pour sécuriser la reprise des exportations agricoles depuis l'Ukraine. Les nouvelles de Chine sont contradictoires : des nouveaux confinements locaux sont imposés alors que le pays s'engage dans une relance de son économie.

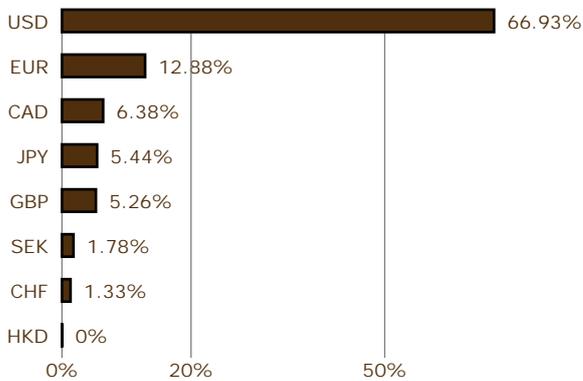
Les premières publications de résultats sont, dans l'ensemble, rassurantes. Pour les entreprises du secteur du luxe, l'impact des confinements en Chine est moins important qu'un temps redouté, la forte reprise du tourisme en

Europe, le pouvoir de fixer les prix et la force du dollar américain contribuant à soutenir le chiffre d'affaires. Les actions technologiques se sont également particulièrement bien comportées depuis fin juin, les investisseurs estimant sans doute que la baisse du premier semestre était trop sévère et que l'entrée en récession favoriserait d'avantage ce secteur. Les publications dans ce secteur dévoilent des résultats nettement meilleurs que ce que les investisseurs avaient globalement anticipé, avec bien entendu des disparités. Ainsi, Netflix, Tesla, Microsoft, et Amazon rassurent et s'apprécient fortement. Apple confirme sa résilience et la qualité de sa stratégie ; Meta reste touché par un marché publicitaires en repli.

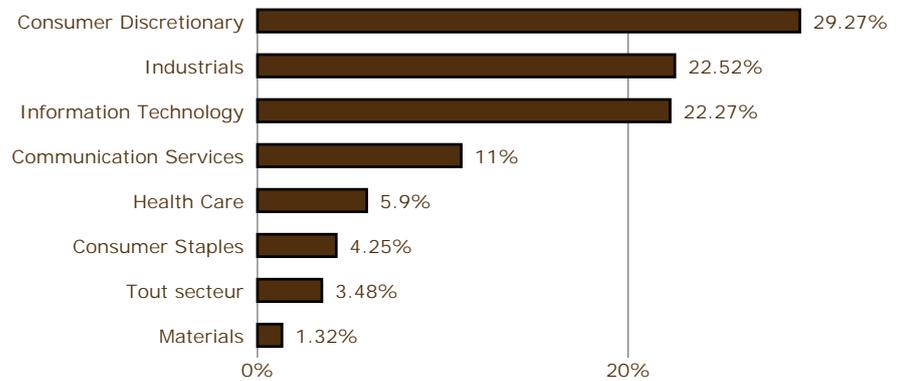
Sur le mois de juillet, nous avons renforcé notre position dans Salesforce après avoir repris position sur le titre en juin. Nous avons cédé notre position dans International Consolidated Airlines (groupe Iberia, British Airways, Vueling) face à des pénuries de personnel et à la hausse des prix du pétrole.

Achevé de rédiger le 1er août 2022.

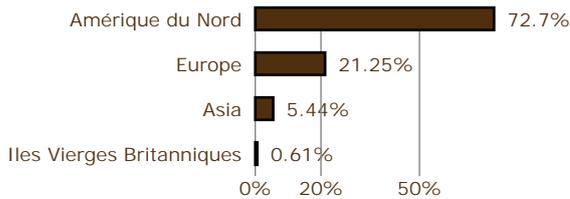
Répartition par devise



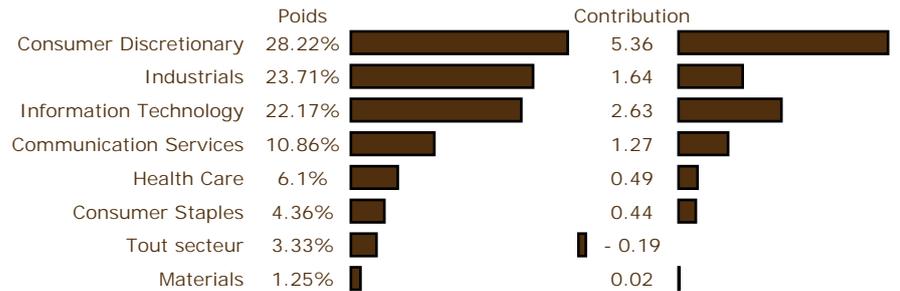
Répartition sectorielle



Répartition géographique



Secteurs : poids & contribution



Principaux mouvements

| Achats | % Début | % Fin | Variation |
|-----------------------------------|---------|-------|-----------|
| Salesforce.com Inc | 0.98 | 1.41 | + 0.43 |
| Walt Disney Co/The | 1.66 | 1.97 | + 0.3 |
| Keyence Corp | 1.20 | 1.51 | + 0.32 |
| DocuSign Inc. | 0.35 | 0.62 | + 0.27 |
| Shopify Inc | - | 0.32 | + 0.32 |
| Ventes | % Début | % Fin | Variation |
| Northrop Grumman C | 2.59 | 2.04 | - 0.55 |
| Amadeus IT Group SA | 0.78 | - | - 0.78 |
| Intl Consolidated Airlines Grp SA | 0.86 | - | - 0.86 |

Contributions

| 5 meilleures | Poids départ | Fin | Contribution |
|-----------------------------|--------------|-------|--------------|
| Amazon.com Inc | 2.91% | 0.00% | + 0.81 |
| Apple Inc | 3.54% | 0.00% | + 0.71 |
| Etsy Inc. | 1.52% | 0.00% | + 0.64 |
| Tesla Motors Inc | 1.84% | 0.00% | + 0.60 |
| Netflix | 1.73% | 0.00% | + 0.51 |
| 5 moins bonnes | Poids départ | Fin | Contribution |
| BAE Systems PLC | 3.33% | 0.00% | - 0.17 |
| Raytheon Technologies Corp. | 2.76% | 0.00% | - 0.03 |
| IAS | 1.08% | 0.00% | - 0.02 |
| Lockheed Martin Corporation | 1.36% | 0.00% | - 0.03 |
| Amadeus IT Group SA | 0.78% | 0.00% | - 0.02 |

Portefeuille

| Titre | % actif |
|------------------------|---------|
| Apple Inc | 3.75% |
| Amazon.com Inc | 3.29% |
| Microsoft Corp | 3.00% |
| Alphabet Inc - Class A | 2.80% |
| BAE Systems PLC | 2.77% |
| | 15.61% |

Analyse

| Fréquence de calcul | Constance Be World - A |
|---------------------|------------------------|
| Volatilité 1 an | Hebdomadaire |
| Volatilité 3 ans | 20.89% |
| Volatilité 5 ans | 22.04% |
| | 19.58% |
| | Depuis l'origine |
| Volatilité | 17.31% |
| Perte maximale | - 31.01% |
| Durée | 210 jours |
| Recouvrement | - |

Pour la période, Constance Associés a sélectionné des intermédiaires comme Makor Securities pour l'exécution des ordres.

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 01 84 17 22 60
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.