



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

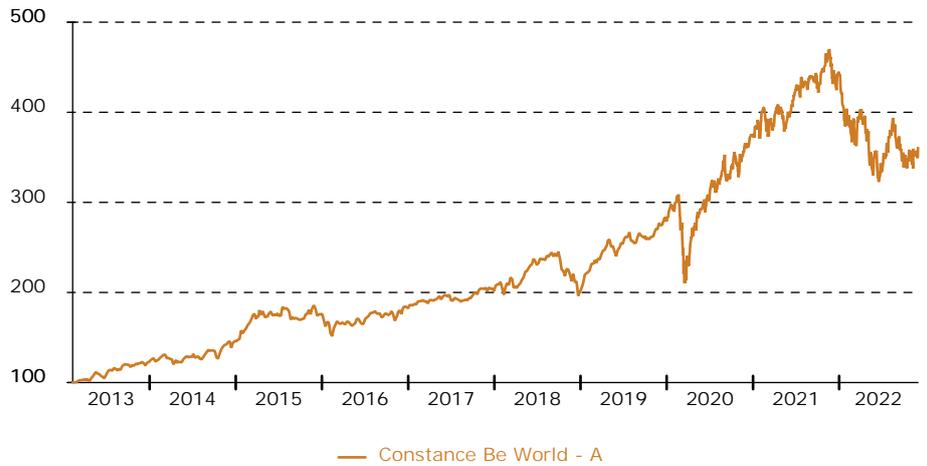
Le fonds s'adresse à tout souscripteur résidant en France et disposant d'un horizon de placement d'au moins 10 ans (acceptant de prendre le risque de perte de capital, limité au capital investi, inhérent au marché action) et cherchant à accroître son capital sur cet horizon. A contrario, le FCP ne s'adresse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

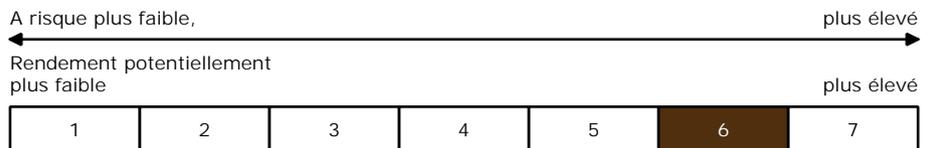
Constance Be World - A au 30 Nov 22 sur 1 an -18.76 depuis le 8 Fév 13 260.43

	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	-2.58	-6.89	5.06	1.28		-18.54
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 - 30 novembre 2022



Echelle de risque



Récompenses

Actif d'Or 2015 de la performance catégorie fonds actions
MorningStar : 4 étoiles Quantalys : 2 étoiles

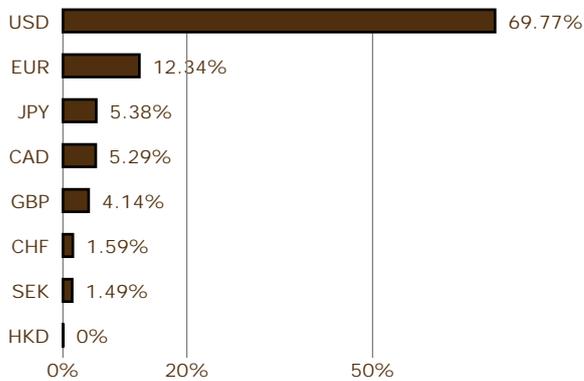
Commentaire de gestion

En novembre, les marchés internationaux ont poursuivi leur rebond entamé en octobre. Aux États-Unis, des bonnes publications d'indicateurs ont accompagné la reprise du marché débutée avec la publication des résultats du troisième trimestre. L'inflation en d'octobre est en baisse pour le quatrième mois consécutif et la hausse des prix à la production est ressortie moins haute qu'attendue par les investisseurs. Les élections de mi-mandat n'ont pas vu déferler la vague républicaine un temps annoncée. Si les républicains sont désormais majoritaires à la Chambre des représentants, le Sénat reste démocrate. Les résultats des élections n'ont pas eu d'incidences sur les marchés. En Europe, et malgré des niveaux d'inflation toujours très haut (10,6% en octobre, 10% en novembre), le rebond est plus puissant encore. Les entreprises européennes publient des résultats résilients au troisième trimestre. En Chine, une contestation populaire contre la politique sanitaire du gouvernement commence à émerger. L'une des principales usines d'iPhone est restée bloquée plusieurs jours et Apple baisse en conséquence sur le mois. Enfin, la reprise de l'euro face au dollar, coûte de la performance au fonds. Les bons indicateurs de prix aux États-Unis et les

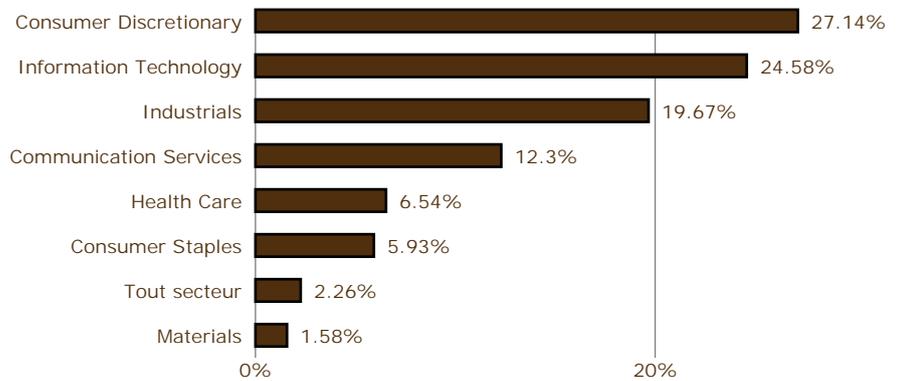
anticipations d'une position plus conciliante de la FED font reculer le billet vert. Ces effets de change pourraient cependant être favorables aux marges des entreprises américaines en portefeuille dans les prochains trimestres. Côté résultats, Walmart publie un très bon troisième trimestre, le groupe semble maintenant maîtriser ses inventaires (sources de préoccupation au deuxième trimestre) et les ventes sont en hausse. Starbucks s'apprécie fortement sur le mois grâce à son « pricing power ». En cybersécurité, Palo Alto bat les prévisions du marché et s'apprécie mais CrowdStrike déçoit malgré un bon trimestre. Nous sommes très confiants sur ce secteur sur le long terme. Sur le mois, le secteur de l'aéronautique et de la défense, aux États-Unis et en Europe, a fait l'objet de prises de profits après un très beau parcours tout au long de l'année. Nous avons cédé notre position dans Target qui souffre de son positionnement de distributeur plus « premium » dans le contexte inflationniste.

Achevé de rédiger le 6 décembre 2022.

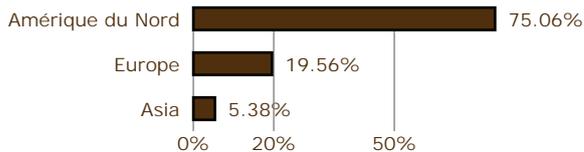
Répartition par devise



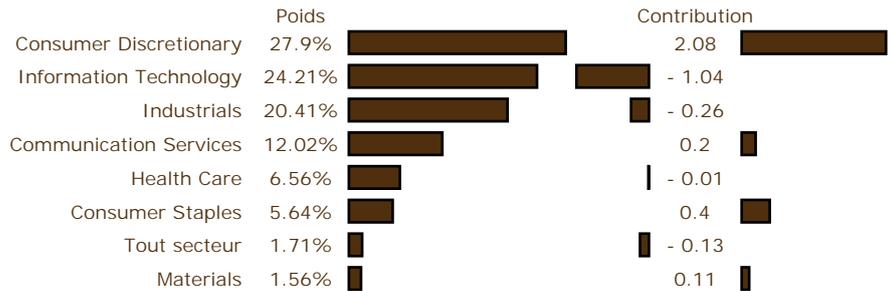
Répartition sectorielle



Répartition géographique



Secteurs : poids & contribution



Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
Pernod Ricard	-	1.00	+ 1
Thermo Fisher Scientific	1.05	1.67	+ 0.62
Estee Lauder	1.33	2.03	+ 0.7
CrowdStrike Hldgs Inc. A	2.30	2.00	- 0.3
Salesforce.com Inc	1.64	1.93	+ 0.29
Ventes	% Début	% Fin	Variation
Lululemon Athletica Inc	2.63	2.56	- 0.07
Raytheon Technologies Corp.	2.60	2.16	- 0.43
Northrop Grumman C	2.50	1.86	- 0.64
Airbus Group NV	2.83	2.20	- 0.64
Safran SA	2.76	2.04	- 0.71

Contributions

5 meilleures	Poids départ	Fin	Contribution
Etsy Inc.	1.86%	2.46%	+ 0.66
Hermès International	2.11%	2.45%	+ 0.38
LVMH SE	2.40%	2.73%	+ 0.38
Starbucks Corp	2.68%	2.98%	+ 0.37
Meta Platforms Inc	1.63%	1.94%	+ 0.36
5 moins bonnes	Poids départ	Fin	Contribution
CrowdStrike Hldgs Inc. A	2.31%	2.00%	- 0.74
Tesla Motors Inc	2.09%	1.68%	- 0.39
Doubleverify Holding Inc.	2.09%	1.77%	- 0.29
Apple Inc	3.79%	3.76%	- 0.27
Amazon.com Inc	2.68%	2.54%	- 0.25

Portefeuille

Titre	% actif
Apple Inc	3.76%
Starbucks Corp	2.98%
Microsoft Corp	2.75%
LVMH SE	2.73%
Netflix	2.71%
	14.93%

Analyse

Fréquence de calcul	Constance Be World - A
Volatilité 1 an	Hebdomadaire
Volatilité 3 ans	22.39%
Volatilité 5 ans	22.87%
	20.21%
Volatilité	Depuis l'origine
Perte maximale	17.42%
Durée	- 31.01%
Recouvrement	210 jours
	-

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)
- Neulize 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.