



Rapport mensuel 31 août 2021
 Valeur liquidative - Part I 72880.32 EUR
 Actif du fonds 122.8

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

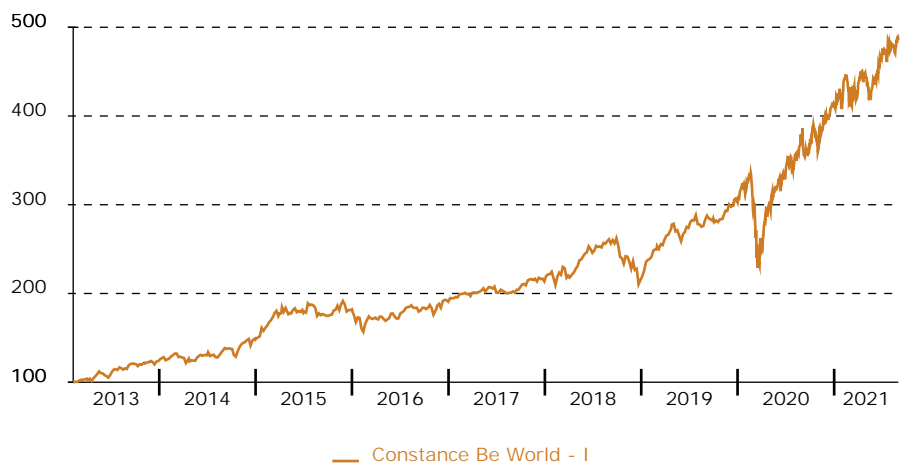
Le fonds s'adresse à tout souscripteur résidant en France et disposant d'un horizon de placement d'au moins 10 ans (acceptant de prendre le risque de perte de capital, limité au capital investi, inhérent au marché action) et cherchant à accroître son capital sur cet horizon. A contrario, le FCP ne s'adresse 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 Août 21 sur 1 an 29.64 depuis le 8 Fév 13 385.87

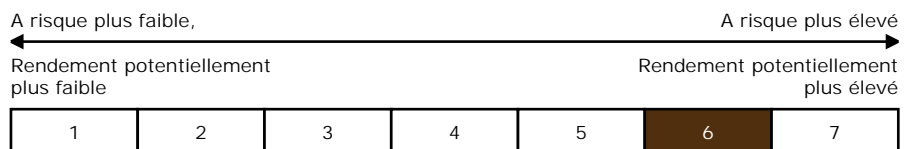
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2021	-1.04	2.53	2.75	3.26	-0.30	5.86	0.89	2.86					17.90
2020	3.97	-6.99	-11.24	15.00	6.93	5.27	2.19	9.06	-1.80	-2.26	10.51	3.67	36.16
2019	9.68	4.99	4.31	6.64	-6.76	5.83	5.22	-1.86	0.61	-0.40	5.96	0.77	39.64
2018	5.16	-0.47	-1.50	3.57	6.12	1.57	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 - 31 août 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 délivré une performance solide au mois d'août dans la continuité de juillet. L'événement très attendu du mois était le symposium de Jackson Hole réunissant plusieurs banquiers centraux. Jerome Powell a confirmé la possibilité d'une réduction des achats d'actifs par la FED avant la fin de l'année, et a écarté pour l'instant une remontée des taux directeurs. Autre sujet d'actualité : l'inflation. En zone euro, celle-ci est supérieure à 2% (en juillet +2,2% sur un an) alors qu'elle est bien plus élevée aux États-Unis (en juillet +5,4% sur un an). L'attention se focalise désormais sur la progression des salaires aux États-Unis qui, en cas d'accélération, prolongerait ce mouvement de hausse de l'inflation, et compliquerait les recrutements dans de nombreux secteurs d'activité. En Chine, le gouvernement continue son tour de vis réglementaire sur le secteur privé. Après avoir ciblé les géants du numérique et les jeux vidéo en ligne, Pékin envisage des réglementations dans plusieurs domaines notamment la sécurité nationale et la lutte contre les monopoles. Ces incertitudes réglementaires nuisent à la lisibilité du marché d'actions chinois, justifiant ainsi l'absence de valeurs chinoises au

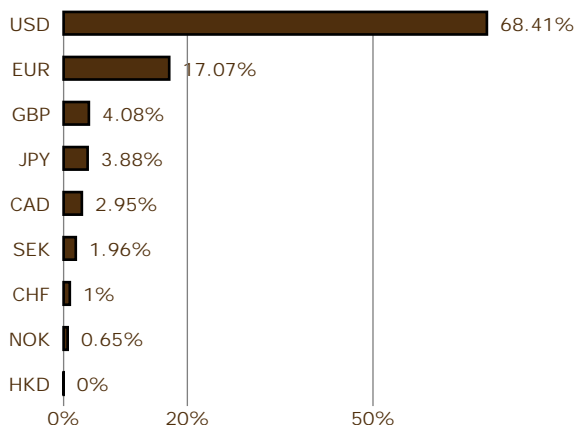
sein du fonds depuis juillet.

La saison des publications de résultats du deuxième trimestre s'est conclue au mois d'août. Les résultats des entreprises en portefeuille sont globalement de bonne tenue. Les sociétés au profil « qualité/croissance » ont bien publié dans l'ensemble, sans pour autant être récompensées par des hausses significatives de leur cours de bourse. Notons par ailleurs que le momentum favorable aux titres « value » s'est essouffé, et que les titres au profil « croissance » semblent reprendre le dessus à la faveur d'un retour des fondamentaux des entreprises dans les priorités des investisseurs.

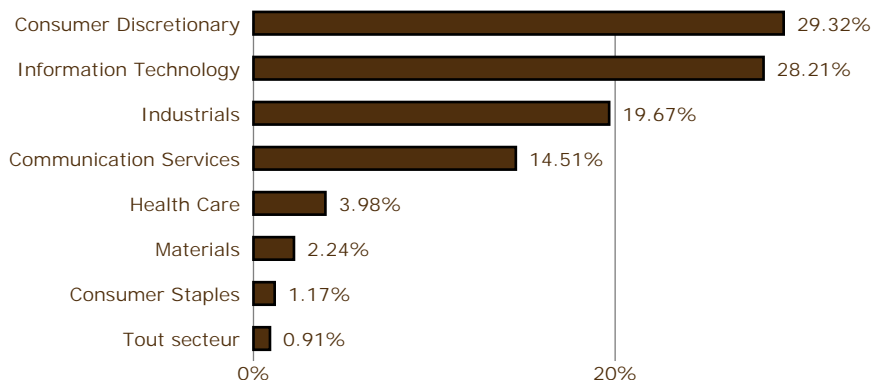
Nous n'avons pas modifié notre stratégie d'investissement et avons simplement procédé à quelques ajustements au sein du portefeuille sur la période. Nous avons légèrement renforcé plusieurs positions notamment SQUARE, BAE SYSTEMS, KEYENCE et PALO ALTO. Et nous avons initié une position sur WALMART, entreprise leader de la grande distribution et très active sur la vente en ligne.

Achevé de rédiger le 31 août 2021

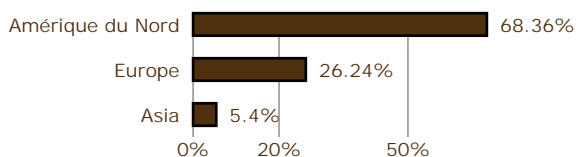
Répartition par devise



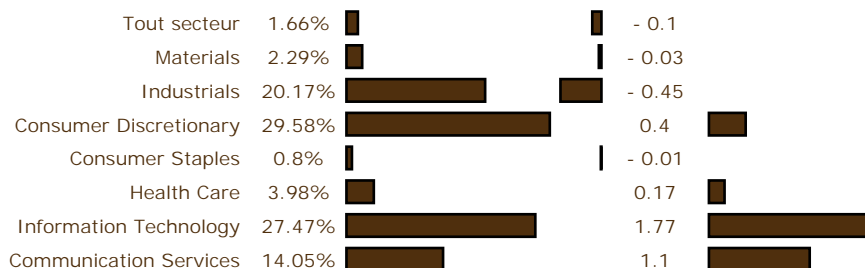
Répartition sectorielle



Répartition géographique



Secteurs : poids & contribution



Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
Walmart Inc.	-	1.17	+ 1.17
Square Inc.	1.65	2.07	+ 0.42
Booking Holdings Inc	1.40	1.71	+ 0.31
Fast Retailing Co Ltd	0.88	1.04	+ 0.17
Ansys Inc	1.53	1.64	+ 0.11

Contributions

5 meilleures	Poids départ	Fin	Contribution
Adyen N.V.	1.59%	1.83%	+ 0.31
Sea Ltd - ADR	1.28%	1.52%	+ 0.29
CrowdStrike Hldgs Inc. A	2.23%	2.55%	+ 0.27
Etsy Inc.	1.49%	1.70%	+ 0.27
Palo Alto Networks Inc	1.32%	1.70%	+ 0.24
5 moins bonnes	Poids départ	Fin	Contribution
Match Group Inc	1.22%	1.02%	- 0.16
LVMH SE	2.26%	2.03%	- 0.16
Target Corp	2.43%	2.23%	- 0.11
Uber Technologies Inc.	1.18%	1.03%	- 0.11
CAE Inc	1.84%	1.69%	- 0.09

Portefeuille

Titre	% actif
Facebook Inc	2.82%
Microsoft Corp	2.80%
Alphabet Inc - Class A	2.66%
Apple Inc	2.65%
Amazon.com Inc	2.61%
	13.55%

Analyse

Fréquence de calcul	Constance Be World - I
Volatilité 1 an	Hebdomadaire
Volatilité 3 ans	18.33%
Volatilité 5 ans	20.99%
	Depuis l'origine
Volatilité	16.76%
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.