



Rapport mensuel 28 février 2022  
 Valeur liquidative - Part I 65297.08 EUR  
 Actif du fonds 126.1

### 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
Devises	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

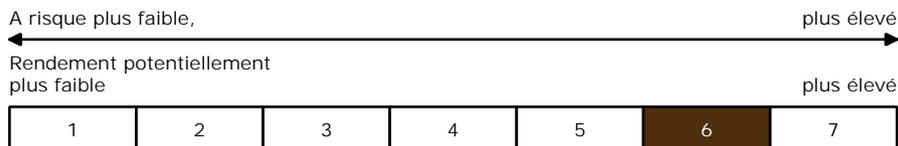
Constance Be World - I au 28 Fév 22 sur 1 an 4.12 depuis le 8 Fév 13 335.31

	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2022	-9.02	-2.75											-11.53
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 - 28 février 2022



### Echelle de risque



### Récompenses

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

### Commentaire de gestion

Le mois de février a été marqué par les exercices militaires en Biélorussie et Russie, par l'escalade des tensions entre la Russie et l'Ukraine, par la reconnaissance par la Russie d'états séparatistes ukrainiens, et enfin par la guerre déclenchée en Ukraine. Ce conflit a provoqué une incertitude politique mondiale sans précédent au 21ème siècle et cristallise les inquiétudes des investisseurs concernant la croissance mondiale comme en atteste la réaction des marchés boursiers.

Ceci étant dit, nous notons un changement du paradigme de marché américain qui favorisait les actions dites « value » depuis 2021 vers un retour à l'appétence pour les valeurs dites de « croissance » au cours de la dernière semaine du mois. Cela s'explique notamment par les révisions des anticipations de politiques monétaires de la Fed et de la BCE qui s'orientent vers des scénarios moins fermes qu'initialement anticipé.

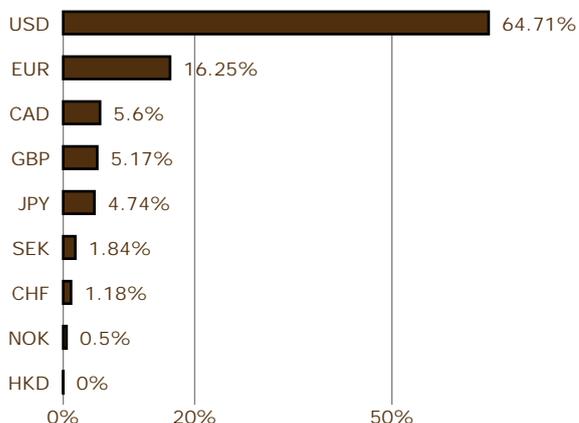
D'autre part, ces valeurs sont généralement moins liées à une cyclicité de l'économie. Elles bénéficient d'une plus grande résilience au scénario d'un essoufflement économique mondial. Elles possèdent également des marges plus importantes, qui permettent d'absorber plus facilement les hausses de

coûts liées à l'approvisionnement de matières premières, énergétiques notamment.

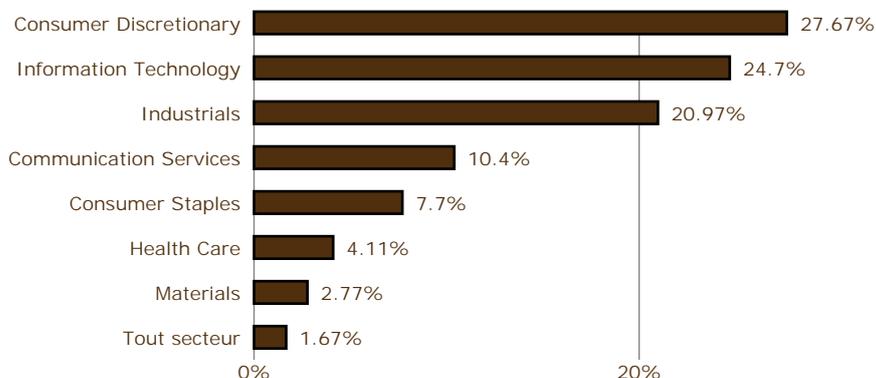
Enfin, à la faveur de la fin de la période de publications des résultats des entreprises américaines, nous observons que les entreprises ont de manière générale surperformées les attentes du marché en affichant des ventes 4.46% et des résultats 6.08% supérieures au consensus, confirmant ainsi la continuité de la dynamique de reprise de l'économie américaine malgré un contexte inflationniste. Les valeurs européennes ont également surpris favorablement en affichant des ventes 11.27% et des résultats 5.29% supérieures au consensus.

Durant le mois de février, nous avons poursuivi l'orientation du fonds sur des valeurs dites « GARP » (Growth at a reasonable price) renforçant notre exposition sur des titres comme Meta Platforms et Dolby Laboratories. Nous avons par ailleurs renforcé la poche défense de notre portefeuille en accroissant notre détention du titre Northrop Grumman Corp. Achevé de rédiger le 7 mars 2022.

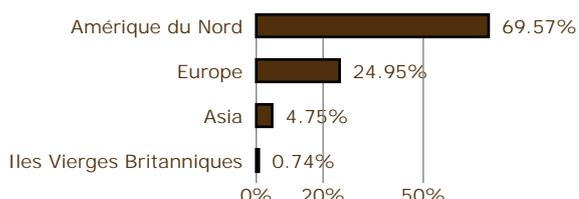
## Répartition par devise



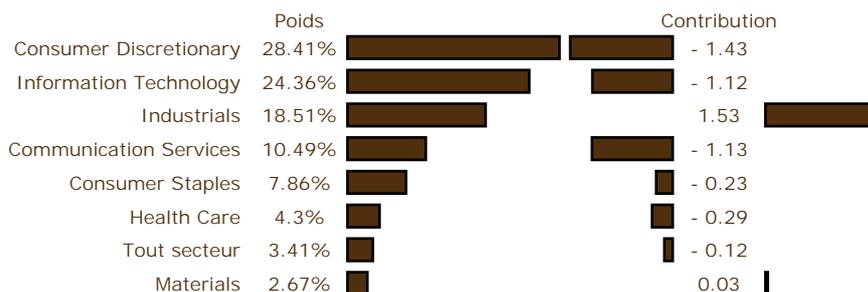
## Répartition sectorielle



## Répartition géographique



## Secteurs : poids & contribution



## Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
Canadian Pacific Railway Ltd	-	1.78	+ 1.78
Lockheed Martin Corporation	-	1.07	+ 1.07
Shopify Inc	1.37	1.18	- 0.19
Meta Platforms Inc	3.16	2.33	- 0.83
Northrop Grumman C	1.40	1.87	+ 0.47

## Contributions

5 meilleures	Poids départ	Fin	Contribution
BAE Systems PLC	1.96%	2.47%	+ 0.49
Ralph Lauren Corp	1.49%	1.80%	+ 0.29
Raytheon Technologies Corp.	2.01%	2.32%	+ 0.29
Northrop Grumman C	1.40%	1.88%	+ 0.28
Palo Alto Networks Inc	1.60%	2.04%	+ 0.26
5 moins bonnes	Poids départ	Fin	Contribution
Meta Platforms Inc	3.15%	2.34%	- 1.05
Shopify Inc	1.36%	1.19%	- 0.40
Thule Group AB	2.15%	1.82%	- 0.37
Dolby Laboratories Inc - CL A	1.98%	1.88%	- 0.29
Adobe Inc	1.83%	1.62%	- 0.23

## Portefeuille

Titre	% actif
Apple Inc	3.35%
Amazon.com Inc	2.92%
Alphabet Inc - Class A	2.85%
Microsoft Corp	2.80%
Airbus Group NV	2.63%
	14.55%

## Analyse

Fréquence de calcul	Constance Be World - I
Volatilité 1 an	Hebdomadaire
Volatilité 3 ans	16.43%
Volatilité 5 ans	20.52%
	18.34%
Volatilité	Depuis l'origine
Perte maximale	16.85%
Durée	- 29.03%
Recouvrement	35 jours
	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 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.