



Rapport mensuel 30 juin 2022
 Valeur liquidative - Part I 56120.76 EUR
 Actif du fonds 106.7

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

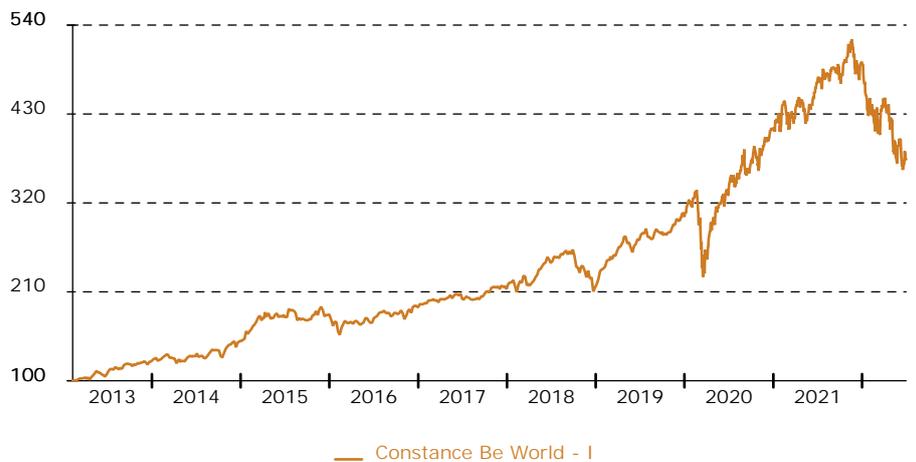
Le fonds s'adresse à tout souscripteur résidant en France et disposant d'un horizon de placement d'au moins 10 ans (acceptant de prendre le risque de perte de capital, limité au capital investi, inhérent au marché action) et cherchant à accroître son capital sur cet horizon. A contrario, le FCP ne s'adresse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

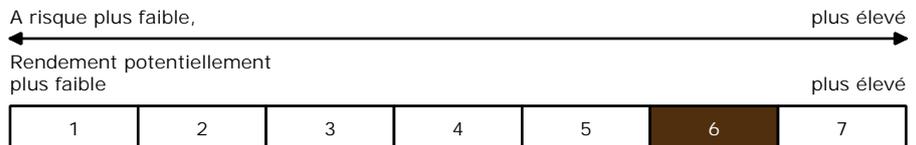
Constance Be World - I au 30 Juin 22 sur 1 an -20.09 depuis le 8 Fév 13 274.14

	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2022	-9.02	-2.75	1.01	-5.80	-5.63	-4.29							-23.96
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 - 30 juin 2022



Echelle de risque



Récompenses

Actif d'Or 2015 de la performance catégorie fonds actions
 MorningStar : 5 étoiles
 Quantalys : 3 étoiles

Commentaire de gestion

Les poussées inflationnistes ont continué d'inquiéter les marchés internationaux, qui baissent globalement sur le mois de juin. Aux États-Unis, le CPI (Consumer Price Index, indice des prix à la consommation) de mai est en progression annuelle de 8.6%. Face à cette inflation, la réserve fédérale américaine a procédé à une hausse de 75 bp (points de base) de son taux directeur, une hausse inédite depuis 1994. En zone Euro, une hausse équivalente est prévue pour l'été (juillet et septembre), la BCE prenant un retard dans la normalisation. En Chine, au contraire, l'objectif de relance prime, après une longue période de confinements stricts. Pour le marché, la récession paraît à ce jour nécessaire et inévitable pour freiner l'envolée des prix. En attestent des taux courts obligataires supérieurs aux taux longs. L'indicateur PMI (indice des directeurs d'achat) aux États-Unis traduit d'ailleurs aussi un sentiment pessimiste.

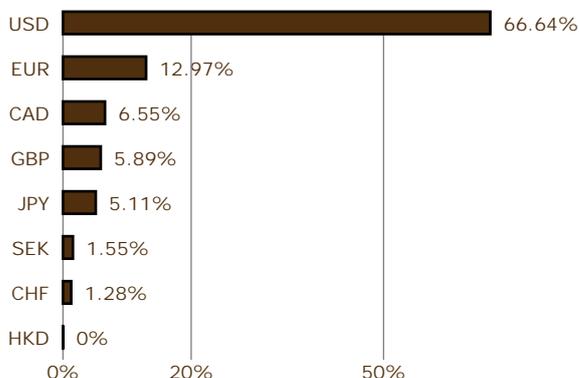
Dans un contexte de stagflation (croissance nulle ou négative et inflation importante), la sélection des valeurs impose une vigilance renforcée sur les bilans des entreprises : dette faible, niveaux de cash suffisants notamment

pour soutenir la politique d'investissement dans la croissance future et le maintien des avantages compétitifs. Ainsi l'analyse fondamentale des sociétés demeure le moteur de nos décisions d'investissement. La potentielle récession ne fera d'ailleurs que renforcer les avantages compétitifs durables des meilleures sociétés. D'autre part, avec le fort mouvement baissier de ce premier semestre 2022 nous identifions de plus en plus de niveaux attractifs sur les actions, certaines étant revenues au niveau « pré-pandémie ».

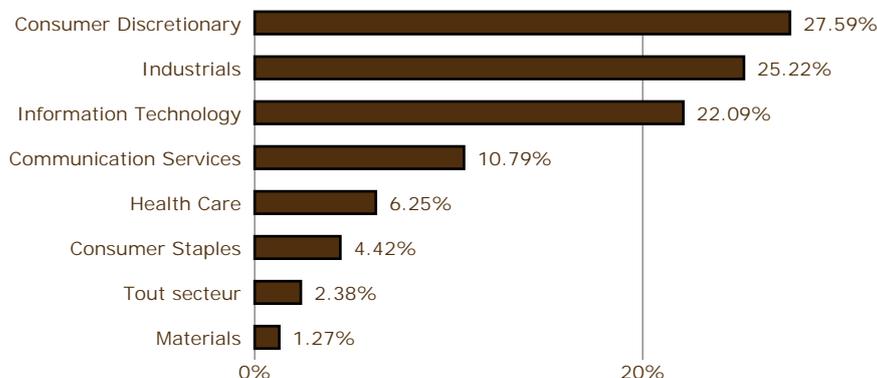
Ainsi, sur le mois, nous avons renforcé certaines positions en portefeuille dont les niveaux de valorisation nous semblent plus attractifs, notamment, CAE, Amazon, Vertex Pharmaceuticals, et Airbus. Nous avons cédé notre position dans ASML. Chèrement valorisée, la société est sujette à la réduction de la demande inhérente au ralentissement de la consommation et à la possible restriction de ses débouchés.

Achévé de rédiger le 4 juillet 2022

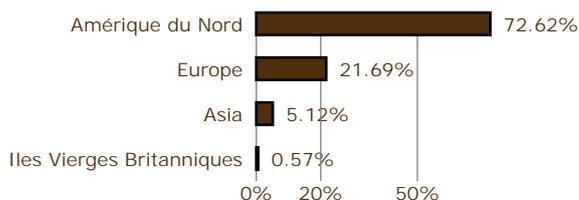
Répartition par devise



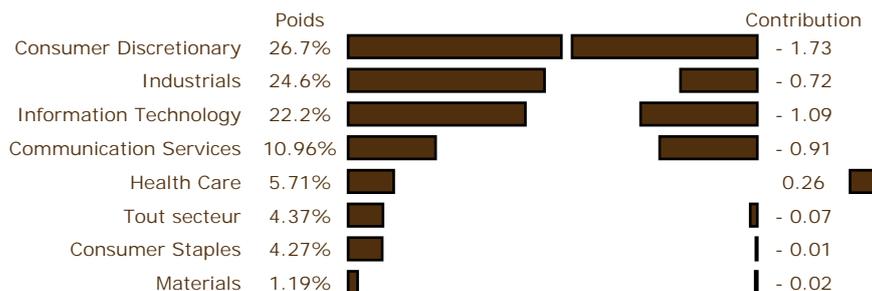
Répartition sectorielle



Répartition géographique



Secteurs : poids & contribution



Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
VF Corporation	-	1.06	+ 1.06
Salesforce.com Inc	-	0.98	+ 0.98
DocuSign Inc.	-	0.35	+ 0.35
Starbucks Corp	1.89	2.48	+ 0.59
Etsy Inc.	1.21	1.52	+ 0.31
Ventes	% Début	% Fin	Variation
Amadeus IT Group SA	1.61	0.78	- 0.83
ASML Holding NV	0.95	-	- 0.95

5 meilleures	Poids départ	Fin	Contribution
BAE Systems PLC	2.85%	0.00%	+ 0.27
Fast Retailing Co Ltd	1.80%	0.00%	+ 0.21
CrowdStrike Hldgs Inc. A	2.20%	0.00%	+ 0.21
Vertex Pharmaceuticals Inc	1.98%	0.00%	+ 0.21
Northrop Grumman C	2.33%	0.00%	+ 0.13
5 moins bonnes	Poids départ	Fin	Contribution
Air Canada	2.13%	0.00%	- 0.59
Thule Group AB	1.89%	0.00%	- 0.49
Airbus Group NV	2.69%	0.00%	- 0.41
Meta Platforms Inc	2.52%	0.00%	- 0.36
Amazon.com Inc	2.84%	0.00%	- 0.24

Portefeuille

Titre	% actif
Apple Inc	3.54%
BAE Systems PLC	3.33%
Microsoft Corp	3.08%
Alphabet Inc - Class A	2.94%
Amazon.com Inc	2.91%
	15.80%

Analyse

Fréquence de calcul	Constance Be World - I
	Hebdomadaire
Volatilité 1 an	19.84%
Volatilité 3 ans	21.74%
Volatilité 5 ans	19.39%
	Depuis l'origine
Volatilité	17.25%
Perte maximale	- 30.53%
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)
- Neufilze Vie (France)
- Alpeys
- 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.