



Rapport mensuel 30 décembre 2022  
 Valeur liquidative - Part A 492.77 EUR  
 Actif du fonds 104.7

### 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	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

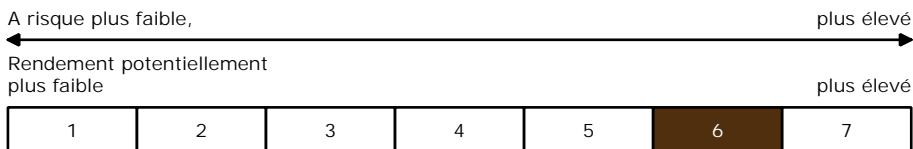
Constance Be World - A au 30 Déc 22 sur 1 an -25.75 depuis le 8 Fév 13 228.51

	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	-8.86	-25.75
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 décembre 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 décembre, le rebond entamé au début du troisième trimestre a pris fin et les indices internationaux se sont inscrits en forte baisse. Si l'inflation de novembre aux États-Unis a rassuré les investisseurs - la progression des prix a été la plus faible enregistrée depuis décembre 2021 - la FED a maintenu son discours volontariste et a une nouvelle fois augmenté ses taux directeurs de 50 points de base. En zone Euro l'inflation baisse légèrement à 9,2% en décembre et la Banque Centrale Européenne a également réhaussé ses taux de 0,5%. L'Euro a continué de l'apprécier sur le mois et se stabilise autour de 1,06 dollar. Le ralentissement progressif de l'inflation aux États-Unis redonne des couleurs à la monnaie commune depuis mi-octobre. L'Euro n'abandonne plus que 5,8% sur l'année après être tombé à 0,96 dollar fin septembre. En Europe, Le prix du mégawatt-heure de gaz a retrouvé ses niveaux d'avant le déclenchement de la guerre en Ukraine, grâce à un mois de décembre doux et des baisses de consommation chez les particuliers et les entreprises. Cependant, de nombreuses entreprises voient leurs factures d'énergie exploser et sont contraintes de réduire ou cesser leur activité. La Chine a poursuivi

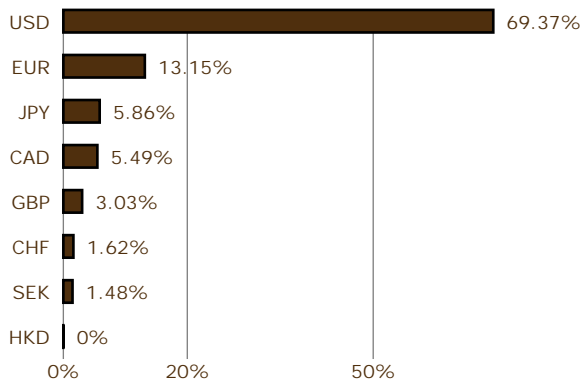
l'allègement de ses restrictions sanitaires mais voit en conséquence les cas de Covid et les décès s'envoler. Les principaux membres de l'Union européenne ainsi que les États-Unis exigent désormais des tests COVID des voyageurs en provenance de Chine.

Nike publie de très bons résultats pour son troisième trimestre et rassure les investisseurs sur le niveau de ses stocks. Le titre s'apprécie en conséquence.

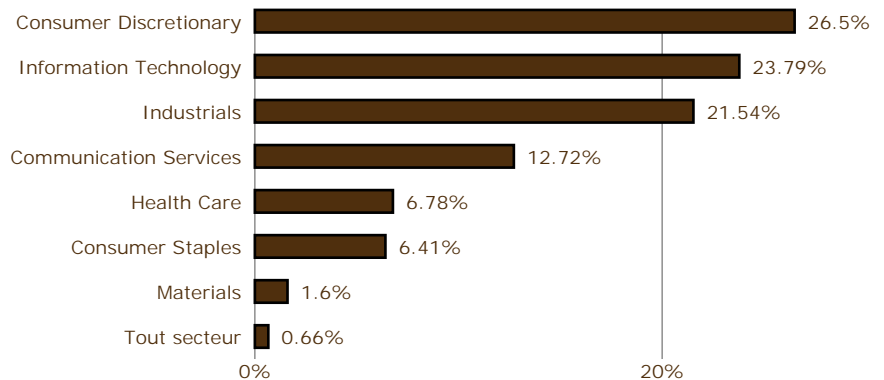
Sur le mois, nous avons allégé notre position dans Lululemon avant la publication de ses résultats. Si les ventes ressortent dans l'ensemble meilleures qu'attendues, la hausse des stocks déplaît fortement au marché et le titre baisse. Le titre avait fortement rebondi ces derniers mois. Nous avons également pris quelques profits sur LVMH après un beau parcours au second semestre. Le titre représentait un poids important dans le FCP. Nous profitons toujours des points bas de marché pour renforcer, très légèrement, des sociétés rentables mais fortement décotées et pour lesquelles nous gardons des convictions fortes à long terme.

Achévé de rédiger le 6 janvier 2023.

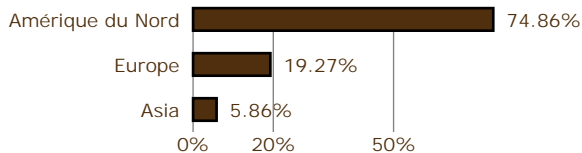
## Répartition par devise



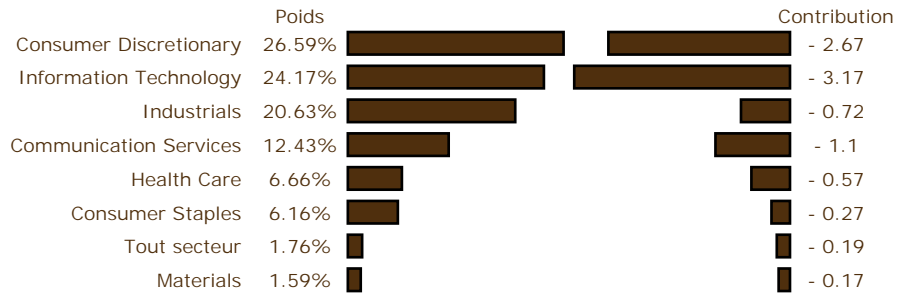
## Répartition sectorielle



## Répartition géographique



## Secteurs : poids & contribution



## Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
Tod's Spa	-	0.80	+ 0.8
Salesforce.com Inc	1.93	2.20	+ 0.27
Adobe Inc	1.07	1.45	+ 0.38
Amazon.com Inc	2.54	2.61	+ 0.06
Twilio Inc. A	0.52	0.72	+ 0.21
Ventes	% Début	% Fin	Variation
LVMH SE	2.73	2.02	- 0.71
Lululemon Athletica Inc	2.56	1.17	- 1.39
Akamai Technologies Inc	1.55	-	- 1.55

## Contributions

5 meilleures	Poids départ	Fin	Contribution
Nike Inc	1.90%	2.24%	+ 0.10
Estee Lauder	2.03%	2.35%	+ 0.06
Fast Retailing Co Ltd	2.12%	2.46%	+ 0.04
Airbus Group NV	2.20%	2.54%	+ 0.04
Exclusive Networks SA	0.40%	0.49%	+ 0.03
5 moins bonnes	Poids départ	Fin	Contribution
Tesla Motors Inc	1.68%	1.18%	- 0.69
Apple Inc	3.76%	3.64%	- 0.58
Salesforce.com Inc	1.93%	2.20%	- 0.41
Amazon.com Inc	2.54%	2.61%	- 0.43
Palo Alto Networks Inc	2.00%	1.82%	- 0.43

## Portefeuille

Titre	% actif
Apple Inc	3.64%
Starbucks Corp	3.20%
Netflix	2.89%
Microsoft Corp	2.85%
Vertex Pharmaceuticals Inc	2.66%
	15.23%

## Analyse

Fréquence de calcul	Constance Be World - A
Volatilité 1 an	Hebdomadaire
Volatilité 3 ans	21.75%
Volatilité 5 ans	22.96%
	20.35%
	Depuis l'origine
Volatilité	17.45%
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.