



Rapport mensuel 30 novembre 2021
 Valeur liquidative - Part A 665.5 EUR
 Actif du fonds 133.9

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	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

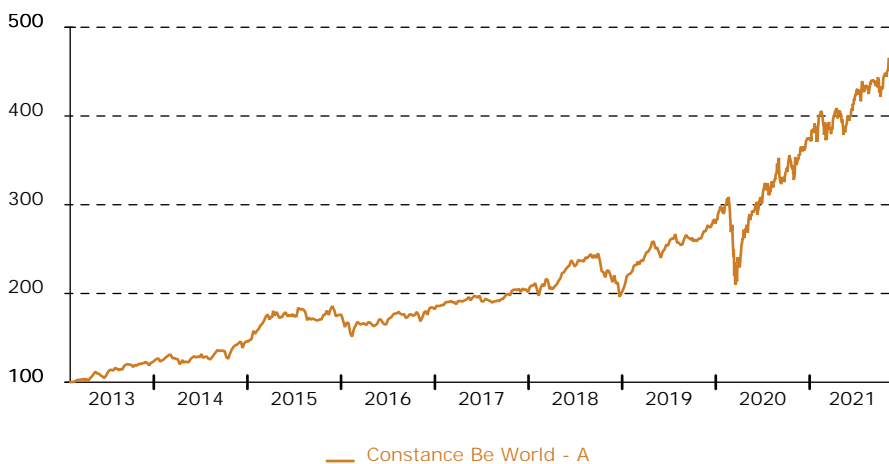
Le fonds s'adresse à tout souscripteur résidant en France et disposant d'un horizon de placement d'au moins 10 ans (acceptant de prendre le risque de perte de capital, limité au capital investi, inhérent au marché action) et cherchant à accroître son capital sur cet horizon. A contrario, le FCP ne s'adresse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

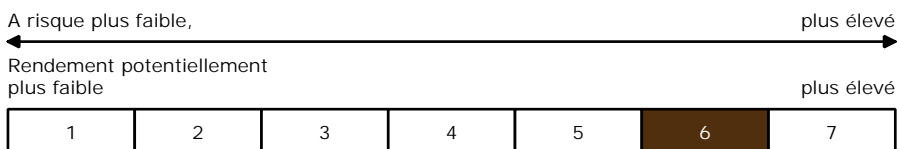
Constance Be World - A au 30 Nov 21 sur 1 an 22.51 depuis le 8 Fév 13 343.67

	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2021	-1.14	2.43	2.64	3.16	-0.39	5.74	0.79	2.75	-2.52	5.30	-1.47		18.30
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
2017	2.69	1.75	0.47	0.55	1.33	-1.85	0.50	-0.50	2.64	3.39	1.02	-1.81	10.51

Graphique de performance 8 février 2013 - 30 novembre 2021



Echelle de risque



Récompenses

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

Commentaire de gestion

Les performances des marchés d'actions internationaux ont été négatives au mois de novembre. Les investisseurs ont été refroidis par l'apparition du variant Omicron, et leurs craintes se sont notamment traduites par une forte baisse des marchés mondiaux le vendredi 26 novembre. Jerome Powell a également indiqué qu'il fallait abandonner le terme « transitoire » pour qualifier l'inflation, laissant dès lors entendre que le rythme de la réduction des achats d'actifs pourrait s'accélérer (une réduction des achats de 15 milliards USD par mois avait déjà été annoncée début novembre). Ces déclarations sont cohérentes, et confirment notre vision depuis quelques mois. De son côté, la BCE semble maintenir pour le moment sa position sur le caractère transitoire de l'inflation, et peine à élaborer un calendrier lisible pour les investisseurs sur l'évolution de sa politique monétaire.

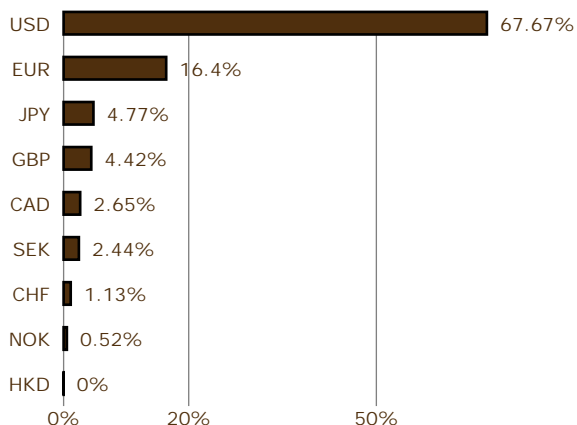
La macroéconomie a ainsi dominé l'actualité des marchés. Nous n'avons toutefois pas dérogé à nos principes, et avons continué de concentrer notre attention sur les fondamentaux des entreprises, opérant simplement quelques ajustements au sein du portefeuille en fonction de leur adaptation

à ces nouvelles conditions.

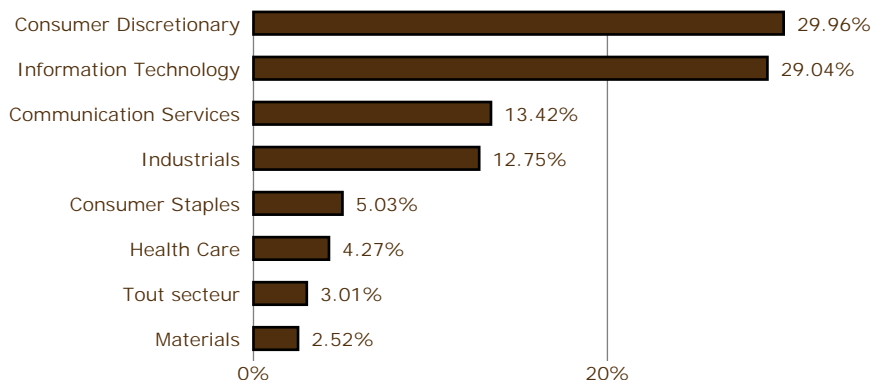
Nous avons pris nos profits sur MATCH, société au business pertinent mais qui a fait face à un ralentissement du nombre de nouveaux utilisateurs et qui avait fait part de prévisions mitigées lors de sa publication. Nous avons également pris nos profits sur PAYPAL et BOOKING dans une logique d'arbitrage en faveur d'autres titres comme DOLBY LABORATORIES (leader des technologies audio utilisées notamment pour le cinéma et le streaming musical), DOUBLEVERIFY (spécialiste de la vérification de publicité en ligne) et HERSHEY (leader de la production de chocolat aux US). Par ailleurs, nous avons légèrement renforcé nos positions sur AIRBUS et SAFRAN, profitant d'une baisse significative des titres en fin de mois après les annonces liées au variant. Nous restons confiants sur la capacité de ces sociétés à créer de la valeur à long terme.

Achevé de rédiger le 1er décembre 2021

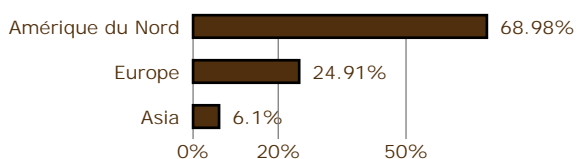
Répartition par devise



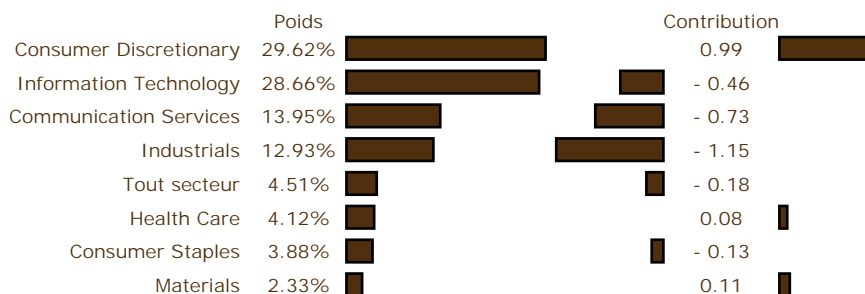
Répartition sectorielle



Répartition géographique



Secteurs : poids & contribution



Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
Dolby Laboratories Inc - CL A	-	1.17	+ 1.17
Doubleverify Holding Inc.	-	0.99	+ 0.99
Hershey Co.	-	1.03	+ 1.03
Walmart Inc.	1.61	2.49	+ 0.88
Airbus Group NV	1.72	2.13	+ 0.41
Ventes	% Début	% Fin	Variation
Etsy Inc.	1.82	1.83	+ 0.01
Match Group Inc	1.04	-	- 1.04
Paypal Holdings Inc.	1.04	-	- 1.04
Booking Holdings Inc	1.67	-	- 1.67

Contributions

5 meilleures	Poids départ	Fin	Contribution
Apple Inc	2.74%	3.12%	+ 0.35
Hermes International	1.50%	1.82%	+ 0.30
Etsy Inc.	1.82%	1.83%	+ 0.22
Palo Alto Networks Inc	1.74%	1.93%	+ 0.17
Amazon.com Inc	2.49%	2.67%	+ 0.16
5 moins bonnes	Poids départ	Fin	Contribution
Crowdstrike Hldgs Inc. A	2.61%	2.07%	- 0.53
Darktrace PLC	0.94%	0.54%	- 0.40
CAE Inc	1.78%	1.45%	- 0.33
Safran SA	1.97%	1.98%	- 0.29
Square Inc.	1.82%	1.54%	- 0.28

Portefeuille

Titre	% actif
Apple Inc	3.12%
Microsoft Corp	3.06%
Tesla Motors Inc	2.99%
Facebook Inc	2.75%
Amazon.com Inc	2.67%
	14.58%

Analyse

Fréquence de calcul	Constance Be World - A
Volatilité 1 an	Hebdomadaire
Volatilité 3 ans	16.19%
Volatilité 5 ans	20.71%
	17.84%
	Depuis l'origine
Volatilité	16.69%
Perte maximale	- 29.11%
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.