Rapport mensuel 29 avril 2022
Valeur liquidative - Part I 62131.6 EUR
Actif du fonds 119.3

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

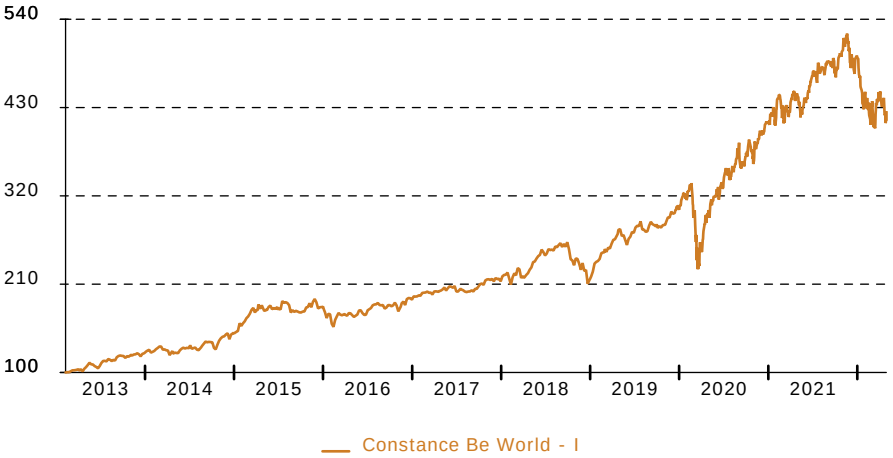
Le fonds s'adresse à tout souscripteur résidant en France et disposant d'un horizon de placement d'au moins 10 ans (acceptant de prendre le risque de perte de capital, limité au capital investi, inhérent au marché action) et cherchant à accroître son capital sur cet horizon. A contrario, le FCP ne s'adresse 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 29 Avr 22 sur 1 an -6.63 depuis le 8 Fév 13 314.21

	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2022	-9.02	-2.75	1.01	-5.80									-15.82
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 - 29 avril 2022



Echelle de risque

A risque plus faible, plus élevé

Rendement potentiellement plus faible — plus élevé

1	2	3	4	5	**6**	7

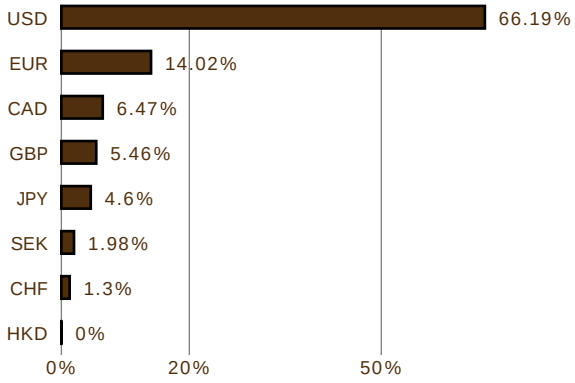
Récompenses

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

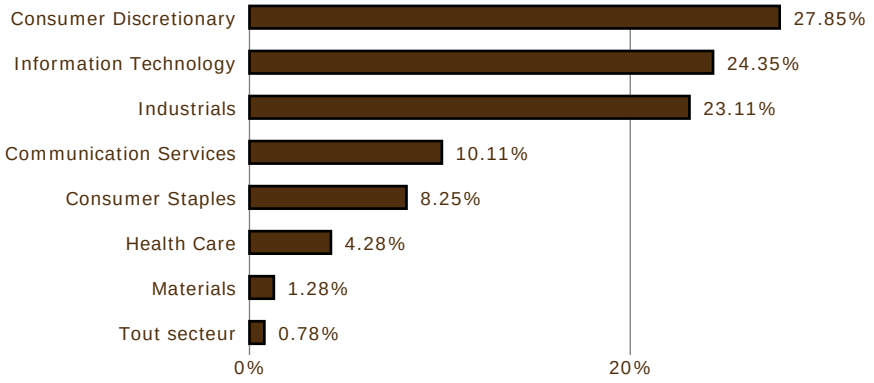
Commentaire de gestion

En avril 2022, les marchés internationaux se sont inscrits en forte baisse après le rebond de mars. Le conflit russo-ukrainien semble s'installer dans la durée et ses conséquences géostratégiques semblent déjà majeures et durables : approvisionnements en énergie et matières premières, renforcement de l'OTAN, etc. Mais surtout la politique « zéro covid » chinoise reste jusqu'à présent appliquée avec une extrême sévérité malgré les doutes sur son efficacité. Les confinements de larges ensembles urbains (Shenzhen, Shanghai, Pékin) perturbent les chaînes de production et d'approvisionnement du commerce mondial. Ces évènements politiques alimentent la dynamique inflationniste que nous connaissons depuis un an déjà et font maintenant craindre aux investisseurs l'extension de la récession pour les prochains trimestres. Le PIB de la zone euro ne progresse que de 0,2% au premier trimestre malgré la fin des restrictions sanitaires. Les États-Unis connaissent une contraction surprise de 1,4% de leur produit intérieur. En zone euro, l'inflation atteint désormais des niveaux comparables avec ceux observés aux États-Unis (avec de fortes disparités entre les pays), fortement alimentée par la hausse des prix de l'énergie. Cependant, les niveaux du chômage atteignent des niveaux historiquement bas : 3,6% aux États-Unis et 6,8% en zone euro. Les offres d'emplois disponibles aux États-Unis atteignent des records, confirmant la bonne dynamique de fond de l'économie américaine. Nous surveillons en particulier la consommation qui est jusque-là restée forte.
Dans ce contexte, les premières publications des entreprises américaines pour le premier trimestre 2022 s'inscrivent au-dessus du consensus de marché avec des surprises positives de 3,04% sur les ventes et de 3,95% sur les résultats. En Europe la croissance des ventes sur un an des entreprises qui ont publié est de 24,69% et la croissance des résultats de 9,85%. Les principales capitalisations de la cote américaine continuent de publier en ordre dispersé. Apple, Microsoft, Meta Platform et Tesla satisfont, quand Amazon et Netflix déçoivent. En Europe, les majors du luxe Hermès et LVMH battent les attentes du marché.
En avril nous avons initié une position sur le discounter américain Five Below (Consommation discrétionnaire) pour profiter de son positionnement « low-cost » dans le contexte de hausse de prix des produits de consommation courants.
Achevé de rédiger le 6 mai 2022

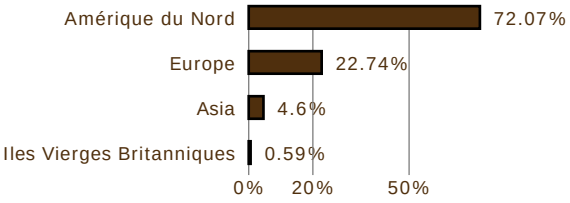
Répartition par devise



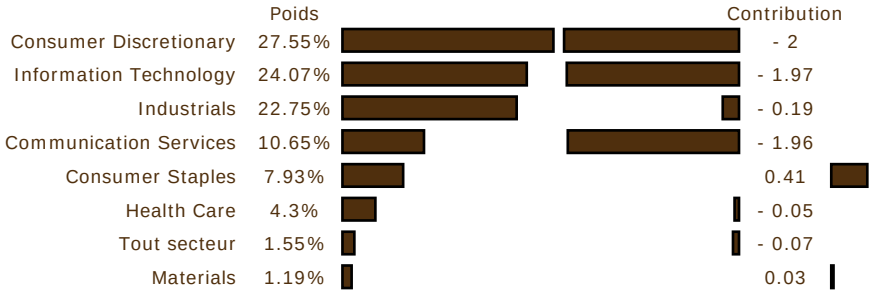
Répartition sectorielle



Répartition géographique



Secteurs : poids & contribution



Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
Five Below	0.56	1.09	+ 0.52
Netflix	2.24	1.47	- 0.77
Thule Group AB	1.82	1.94	+ 0.11
Ventes	**% Début**	**% Fin**	**Variation**
Hershey Co.	2.03	2.24	+ 0.22
Canadian Pacific Railway Ltd	2.07	1.95	- 0.12
Thermo Fisher Scientific	2.22	2.10	- 0.12
Crowdstrike Hldgs Inc. A	2.91	2.63	- 0.28
Airbus Group NV	2.70	2.46	- 0.24

Contributions

5 meilleures	Poids départ	Fin	Contribution
Target Corp	1.94%	0.00%	+ 0.25
Walmart Inc.	2.80%	0.00%	+ 0.23
Hershey Co.	2.03%	0.00%	+ 0.20
BAE Systems PLC	2.37%	0.00%	+ 0.14
Dolby Laboratories Inc - CL A	1.93%	0.00%	+ 0.09
5 moins bonnes	**Poids départ**	**Fin**	**Contribution**
Netflix	2.24%	0.00%	- 1.04
Amazon.com Inc	3.07%	0.00%	- 0.62
NVIDIA Corp	1.99%	0.00%	- 0.56
Alphabet Inc - Class A	2.91%	0.00%	- 0.40
Shopify Inc	1.14%	0.00%	- 0.38

Portefeuille

Titre	% actif
Apple Inc	3.60%
Walmart Inc.	2.93%
Microsoft Corp	2.93%
Alphabet Inc - Class A	2.71%
BAE Systems PLC	2.67%
	14.84%

Analyse

	Constance Be World - I
Fréquence de calcul	Hebdomadaire
Volatilité 1 an	17.19%
Volatilité 3 ans	21.09%
Volatilité 5 ans	18.77%
	Depuis l'origine
Volatilité	16.98%
Perte maximale	- 29.03%
Durée	35 jours
Recouvrement	105 jours

Pour la période Constande Associés a sélectionné des intermédiaires comme Makor Securities.

Liste des plateformes identifiées où le FCP peut être acheté :
Generali (France)
Neuflize Vie (France)
Alpheys
La Mondiale Europartners (Luxembourg)
Cardif Lux Vie (Luxembourg)
Wealins (Luxembourg)

Constance Associés S.A.S.
37, avenue de Friedland75008 Paris
Téléphone0184172260
E-mail info@constance-associes.fr

Régulateur Autorité des Marchés Financiers
Enregistrement13 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.