



Rapport mensuel 28 février 2023  
 Valeur liquidative - Part I 60738.45 EUR  
 Actif du fonds 115.1

### 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
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

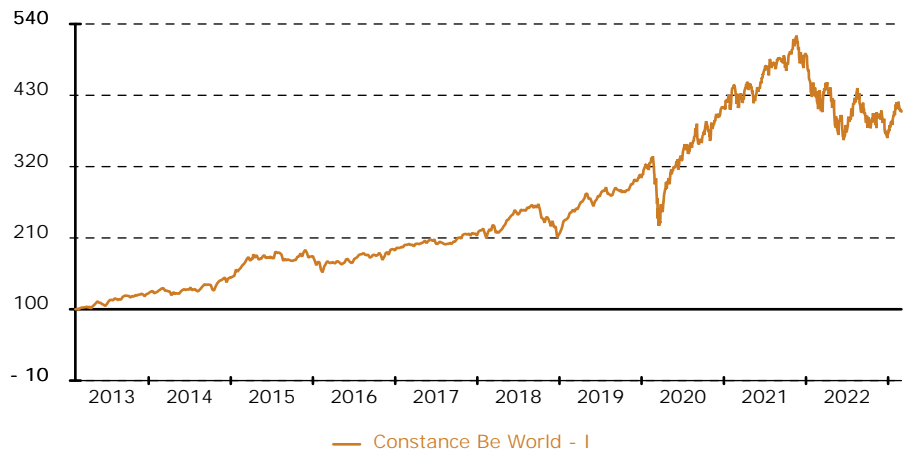
Le fonds s'adresse à tout souscripteur résidant en France et disposant d'un horizon de placement d'au moins 10 ans (acceptant de prendre le risque de perte de capital, limité au capital investi, inhérent au marché action) et cherchant à accroître son capital sur cet horizon. A contrario, le FCP ne s'adresse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

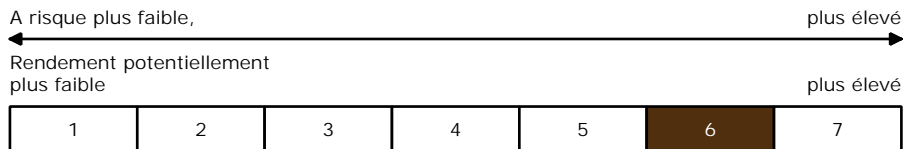
Constance Be World - I au 28 Fév 23 sur 1 an -6.98 depuis le 8 Fév 13 304.92

	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2023	9.72	-0.18											9.52
2022	-9.02	-2.75	1.01	-5.80	-5.63	-4.29	11.76	-2.48	-6.79	5.17	1.38	-8.77	-24.86
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

### Graphique de performance 8 février 2013 - 28 février 2023



### Echelle de risque



### Récompenses

Actif d'Or 2015 de la performance catégorie fonds actions  
 MorningStar : 4 étoiles  
 Quantalys : 3 étoiles

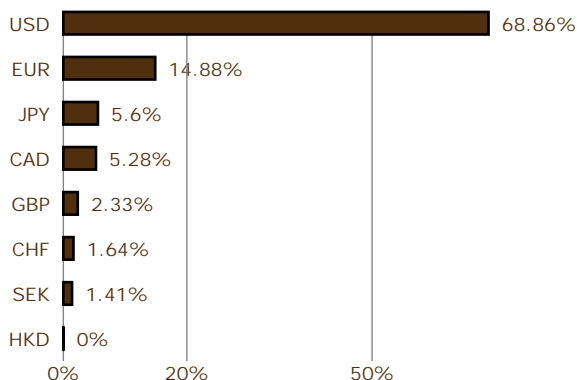
### Commentaire de gestion

En février les marchés actions internationaux ont délivré des performances contrastées. Après un fort rebond au mois de janvier, certaines données macroéconomiques aux États-Unis ont rendu la lecture du marché plus compliquée. L'inflation baisse pour le septième mois consécutif en janvier - 6,4% sur un an -, quand la consommation et le marché du travail sont toujours aussi résilients. Cette résilience a conduit Jerome Powell, président de la Fed, à prononcer un discours qui n'exclut pas de futures hausses de taux plus importantes qu'envisagées par le marché. En Europe, la Banque centrale européenne a de nouveau remonté ses taux directeurs de 50 points de base avec des effets sur les prix peu visibles. L'inflation stagne à 8,5% sur un an au mois de février en zone euro. Les marchés européens profitent d'une configuration sectorielle moins sensible aux hausses de taux que les marchés américains, davantage pondérés de valeurs de « croissance », ce qui explique en partie la surperformance de l'Europe par rapport aux États-Unis sur le mois. Dans ce contexte, le FCP fait du surplace en février. Les résultats des entreprises en portefeuille pour le quatrième trimestre 2022 sont dans l'ensemble bien reçus par les marchés.

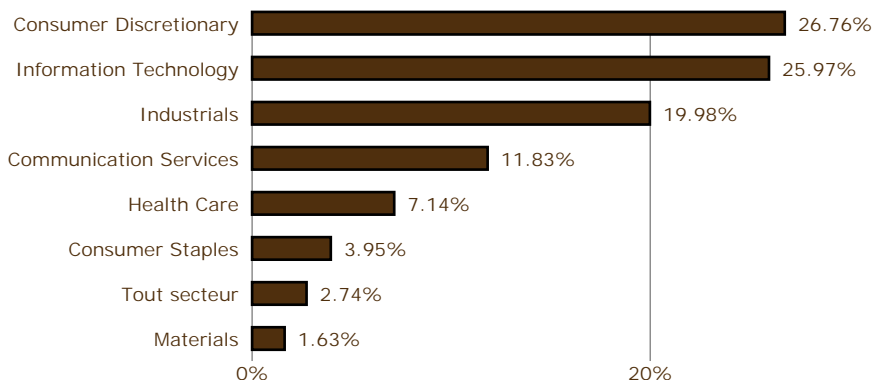
Palo Alto Networks enregistre une forte croissance de son chiffre d'affaires ainsi que des prises de commande, la cybersécurité reste un secteur à forte croissance. Le titre signe la seconde contribution à la performance du fonds en février. Après une année 2022 difficile, META publie des résultats rassurants et s'apprécie fortement également. Sur le mois, nous avons renforcé quelques positions dans la défense (Thales, Northrop Grumman) car nous jugeons ces investissements nécessaires dans le contexte géopolitique actuel. Nous avons renforcé Dassault Systèmes suite à sa bonne publication. Le titre n'avait pas profité du rallye de ce début d'année sur les valeurs de croissance. Enfin, nous avons cédé notre position dans Air Canada. L'augmentation des coûts d'exploitation a gonflé les pertes de la compagnie en 2022. Le fonds a fêté ses 10 ans en février. À sa date anniversaire le 8 février, il est en performance de 315% depuis sa création, soit 15,3% en moyenne annualisée.

Achévé de rédiger le 6 mars 2023.

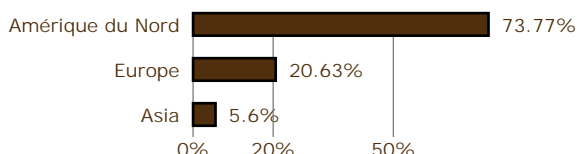
## Répartition par devise



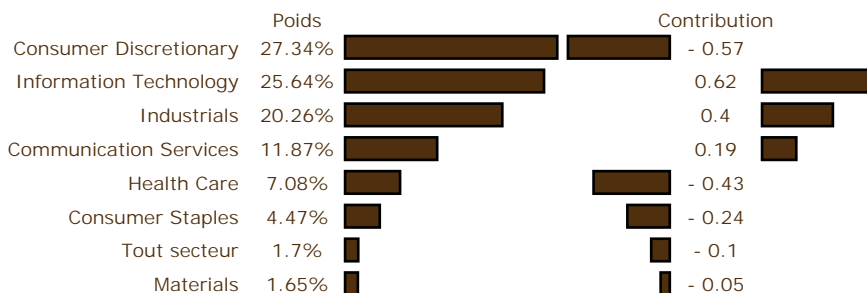
## Répartition sectorielle



## Répartition géographique



## Secteurs : poids & contribution



## Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
Dassault Systemes SA	-	1.06	+ 1.06
Avantor Inc.	-	0.54	+ 0.54
Rheinmetall AG	-	0.48	+ 0.48
CRISPR THERAPEUTICS AG	-	0.38	+ 0.38
Thales SA	1.18	1.64	+ 0.46
Ventes	% Début	% Fin	Variation
Dolby Laboratories Inc - CL A	2.25	2.12	- 0.13
Olaplex Holdings Inc	0.39	-	- 0.39
Pernod Ricard	1.04	-	- 1.04
Air Canada	1.98	-	- 1.98

## Contributions

5 meilleures	Poids départ	Fin	Contribution
Meta Platforms Inc	2.43%	2.90%	+ 0.49
Palo Alto Networks Inc	1.85%	2.24%	+ 0.39
Tesla Motors Inc	1.76%	2.13%	+ 0.36
CrowdStrike Hldgs Inc. A	1.78%	2.07%	+ 0.29
Airbus Group NV	2.39%	2.58%	+ 0.19
5 moins bonnes	Poids départ	Fin	Contribution
Etsy Inc.	2.54%	2.28%	- 0.24
Shopify Inc	1.51%	1.52%	- 0.23
Estee Lauder	2.36%	2.11%	- 0.24
Vertex Pharmaceuticals Inc	2.67%	2.44%	- 0.22
Amazon.com Inc	2.87%	2.67%	- 0.18

## Portefeuille

Titre	% actif
Apple Inc	3.78%
Meta Platforms Inc	2.90%
Hermès International	2.81%
Microsoft Corp	2.71%
Amazon.com Inc	2.67%
	14.88%

## Analyse

Fréquence de calcul	Constance Be World - I
Volatilité 1 an	Hebdomadaire
Volatilité 3 ans	21.75%
Volatilité 5 ans	23.03%
	20.28%
	Depuis l'origine
Volatilité	17.42%
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 0184172260  
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.