



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

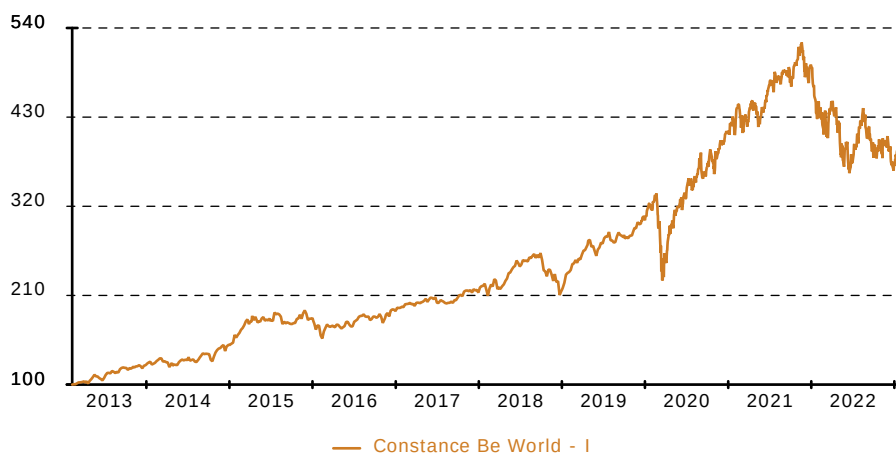
Le fonds s'adresse à tout souscripteur résidant en France et disposant d'un horizon de placement d'au moins 10 ans (acceptant de prendre le risque de perte de capital, limité au capital investi, inhérent au marché action) et cherchant à accroître son capital sur cet horizon. A contrario, le FCP ne s'adresse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

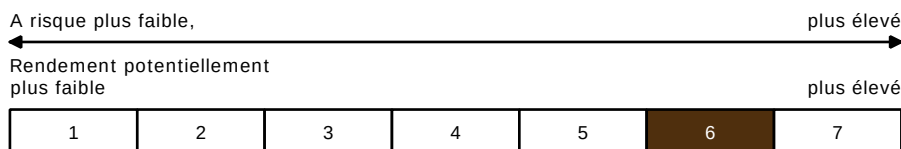
Constance Be World - I au 31 Jan 23 sur 1 an -9.37 depuis le 8 Fév 13 305.67

	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2023	9.72												9.72
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 - 31 janvier 2023



Echelle de risque



Récompenses

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

Commentaire de gestion

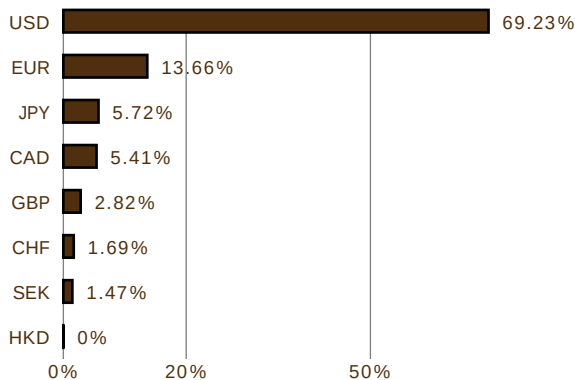
En janvier les marchés actions internationaux ont fortement rebondi. Après une année 2022 de forte décade sur les indices, les investisseurs se sont rassurés avec des indicateurs et des résultats encourageants. La croissance du PIB américain pour 2022 a été revue à la hausse à 2,1% et la croissance en zone euro s'établit à 3,5%. Après une année de restrictions sanitaires, la Chine signe une croissance, faible pour le pays, de 3%. Bien conscient de l'effet récessif de ces mesures, le gouvernement chinois s'efforce de rouvrir le pays depuis la fin de l'année 2022, une décision saluée par les marchés. Le chômage est au plus bas aux États-Unis comme en Europe et la consommation se maintient. Aux États-Unis, le rythme de l'inflation baisse pour le sixième mois consécutif en décembre et s'établit à 6,5% sur un an. Ce qui conduit le Président de la Réserve fédérale américaine, Jerome Powell, à parler pour la première fois de « désinflation » et à ralentir le rythme de hausse des taux. Quelques hausses de 25 points de base sont encore prévues pour confirmer la dynamique. En zone euro l'inflation reste élevée en janvier, à 8,5% sur un an, mais baisse pour le troisième mois consécutif. Des questions restent en suspens pour 2023 : quel sera l'impact

sur l'inflation mondiale de la réouverture de la Chine ? L'ampleur de la récession tant annoncée sera-t-elle finalement limitée ? Les résultats des entreprises en portefeuille pour le quatrième trimestre 2022 sont dans l'ensemble bien reçus par les marchés en janvier. Netflix enregistre une forte croissance de son nombre d'abonnés au quatrième trimestre 2022 et rassure les investisseurs. Tesla et LVMH publient des ventes et des profits records. Dans ce contexte, le FCP surperforme les principaux indices internationaux.

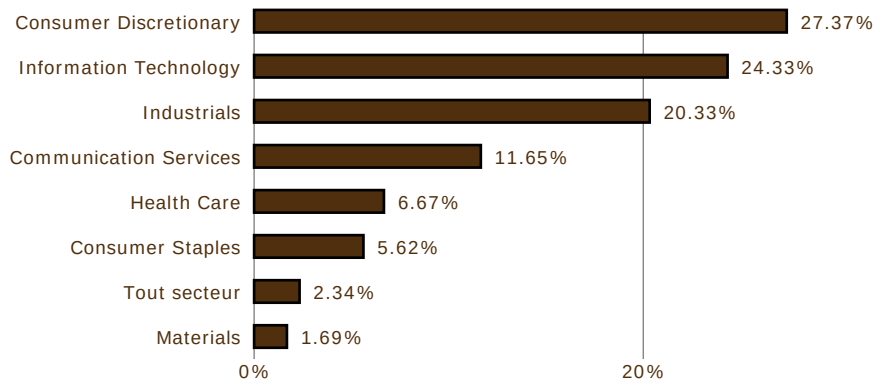
Sur le mois, nous avons pris des profits sur Iridium Communications après son très beau parcours depuis notre investissement début 2022. Nous avons continué de nous renforcer dans les logiciels, comme nous le faisons depuis plusieurs mois, avec Twilio et Adobe. Enfin, nous avons renforcé Tesla début janvier après la forte baisse du cours fin 2022 - que nous avons jugé disproportionnée. Le fort rebond du titre depuis constitue la première contribution à la performance du fonds en janvier.

Achévé de rédiger le 06 février 2023.

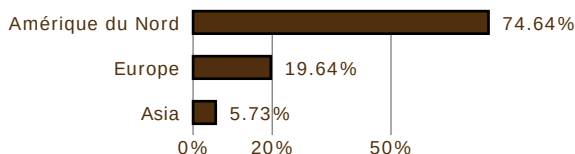
Répartition par devise



Répartition sectorielle



Répartition géographique



Secteurs : poids & contribution

	Poids	Contribution
Consumer Discretionary	26.89%	3.49
Information Technology	24.06%	2.76
Industrials	20.91%	0.77
Communication Services	12.2%	1.92
Health Care	6.74%	0.54
Consumer Staples	5.86%	0.34
Materials	1.67%	0.03
Tout secteur	1.66%	- 0.15

Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
Lululemon Athletica Inc	1.17	1.31	+ 0.14
Adobe Inc	1.45	1.74	+ 0.29
Givaudan-REG	1.60	1.69	+ 0.08
Tesla Motors Inc	1.18	1.76	+ 0.59
Twilio Inc. A	0.72	0.96	+ 0.24
Ventes	% Début	% Fin	Variation
Iridium Communications Inc	1.70	1.51	- 0.18
Darktrace PLC	0.60	-	- 0.6
Starbucks Corp	3.20	2.70	- 0.5
Walmart Inc.	2.59	1.83	- 0.76
Netflix	2.89	1.52	- 1.37

Contributions

5 meilleures	Poids départ	Fin	Contribution
Tesla Motors Inc	1.18%	1.76%	+ 0.52
Salesforce.com Inc	2.20%	2.50%	+ 0.52
Amazon.com Inc	2.61%	2.87%	+ 0.52
Hermès International	2.60%	2.81%	+ 0.47
Meta Platforms Inc	2.18%	2.43%	+ 0.46
5 moins bonnes	Poids départ	Fin	Contribution
Northrop Grumman C	2.10%	1.55%	- 0.39
Darktrace PLC	0.60%	0.00%	- 0.15
Fast Retailing Co Ltd	2.46%	2.17%	- 0.07
Lululemon Athletica Inc	1.17%	1.31%	- 0.06
Raytheon Technologies Corp.	2.44%	2.17%	- 0.06

Portefeuille

Titre	% actif
Apple Inc	3.63%
Amazon.com Inc	2.87%
Hermès International	2.81%
Starbucks Corp	2.70%
Vertex Pharmaceuticals Inc	2.67%
	14.68%

Analyse

Fréquence de calcul	Constance Be World - I
Volatilité 1 an	Hebdomadaire
Volatilité 3 ans	21.53%
Volatilité 5 ans	23.09%
	20.42%
Volatilité	Depuis l'origine
Perte maximale	17.45%
Durée	- 30.53%
Recouvrement	210 jours
	-

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)
- 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.