



Rapport mensuel 30 juin 2023  
 Valeur liquidative - Part I 67871.82 EUR  
 Actif du fonds 131.2

### 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 DIC/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

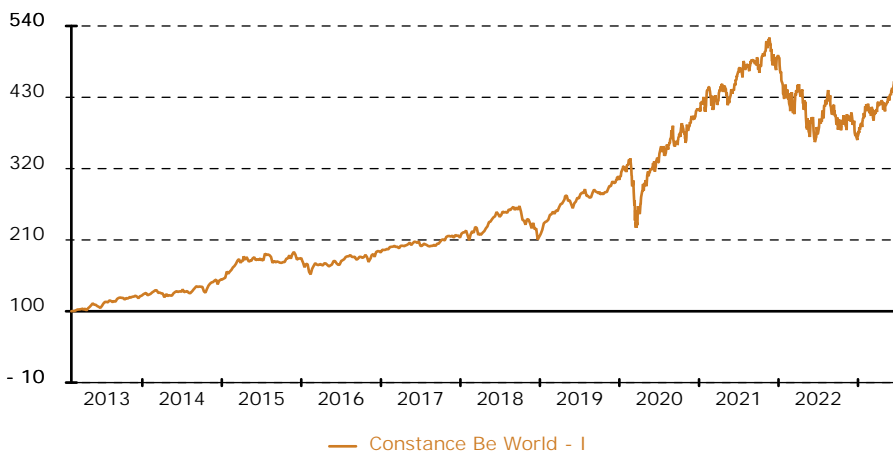
Le fonds s'adresse à tout souscripteur résidant en France et disposant d'un horizon de placement d'au moins 10 ans (acceptant de prendre le risque de perte de capital, limité au capital investi, inhérent au marché action) et cherchant à accroître son capital sur cet horizon. A contrario, le FCP ne s'adresse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

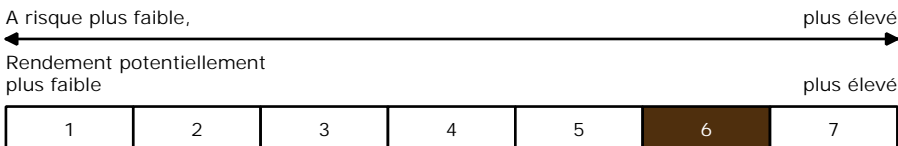
Constance Be World - I au 30 Juin 23 sur 1 an 20.94 depuis le 8 Fév 13 352.48

	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2023	9.72	-0.18	4.17	-0.00	2.72	4.44							22.38
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 - 30 juin 2023



### Echelle de risque



### Récompenses

Actif d'Or 2015 de la performance catégorie fonds actions  
 MorningStar : 5 étoiles  
 Quantalys : 3 étoiles

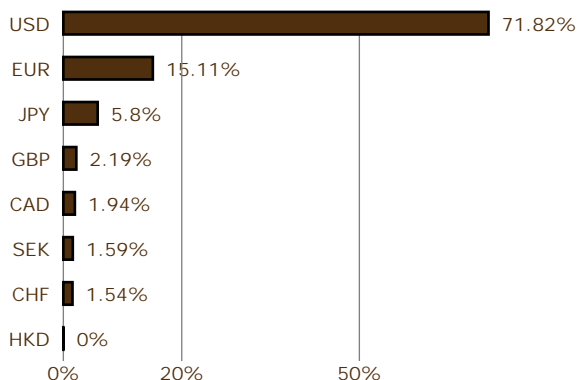
### Commentaire de gestion

En juin, les marchés actions internationaux ont progressé avec les États-Unis et le Japon comme principaux moteurs. Les indicateurs macroéconomiques américains ont été dans l'ensemble satisfaisants avec une activité robuste dans les services. La croissance du PIB du premier trimestre a été revue à la hausse et il n'est plus envisagé de récession aux États-Unis pour 2023, contrairement à ce qui était anticipé en fin d'année 2022. L'indice des prix à la consommation décélère encore en mai à 4% sur un an. L'inflation en zone Euro reste légèrement plus élevée mais ralentit à 5,5% en juin sur un an. La Réserve fédérale américaine n'a pas augmenté ses taux en juin mais à bien fait savoir que son cycle de hausse n'était pas terminé. Une à deux hausses sont encore possibles d'ici la fin de l'année, compte tenu de la robustesse de l'économie américaine et d'une cible d'inflation à 2% encore éloignée. En zone Euro, la Banque centrale européenne a de nouveau procédé à 25 points de base d'augmentation de ses taux directeurs. En Chine, le rebond anticipé après l'arrêt des politiques sanitaires « zero Covid » a déçu au premier semestre 2023. L'activité repart mais timidement. Tesla a été notre meilleur contributeur et

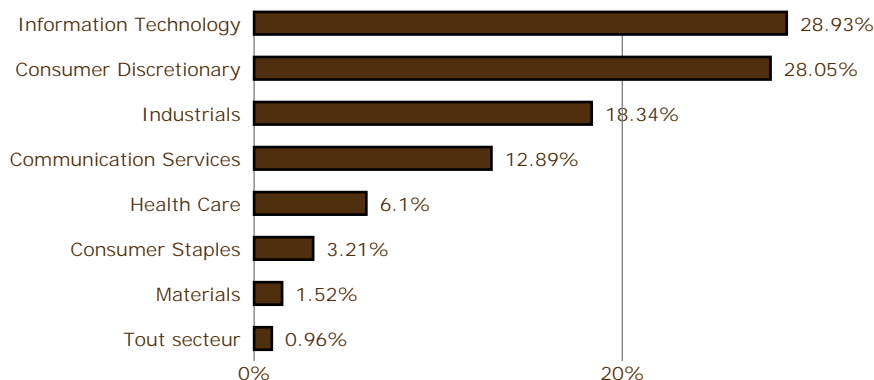
performeur ce mois grâce à la multiplication des annonces de contrats avec les constructeurs automobiles historiques pour l'accès à son réseau de « super-chargeurs », source de création de valeur qui n'était pas totalement prise en compte par les analystes dans la valorisation de la société. Adobe et Ralph Lauren ont également contribué positivement après la publication de leurs résultats et perspectives de croissance pour les prochains trimestres. Adobe va notamment proposer des fonctionnalités d'intelligence artificielle générative pour ses logiciels de design. Sur le mois nous avons pris quelques profits sur les titres qui ont le mieux performé depuis le début de l'année. Ainsi, nous continuons d'alléger Meta Platforms et nous prenons des profits sur Palo Alto Networks et Salesforce. Nous poursuivons la construction de positions dans l'écosystème de l'intelligence artificielle avec notamment le renforcement de Broadcom. Le FCP surperforme les marchés internationaux au premier semestre 2023.

Achévé de rédiger le 05 juillet 2023.

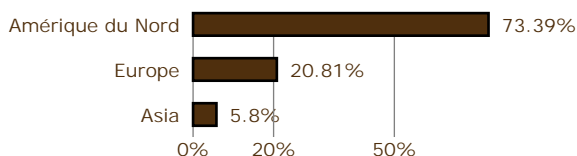
## Répartition par devise



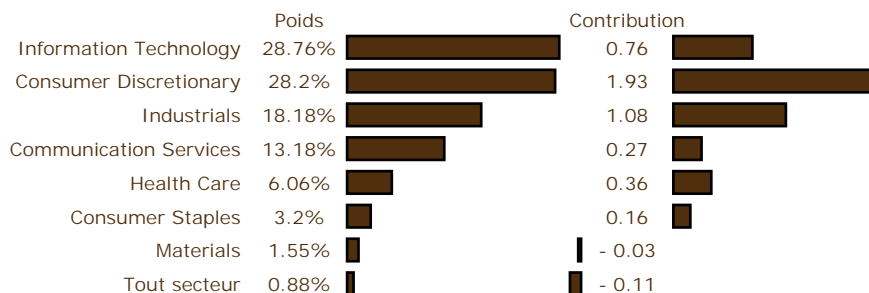
## Répartition sectorielle



## Répartition géographique



## Secteurs : poids & contribution



## Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
Arista Networks Inc	-	0.80	+ 0.8
Broadcom Inc	0.64	0.99	+ 0.35
CAE Inc	1.66	1.94	+ 0.29
Ventes	% Début	% Fin	Variation
Salesforce.com Inc	3.11	2.55	- 0.56
Palo Alto Networks Inc	2.33	2.39	+ 0.07
Meta Platforms Inc	3.51	3.13	- 0.38

## Contributions

5 meilleures	Poids départ	Fin	Contribution
Tesla Motors Inc	1.94%	2.33%	+ 0.50
Palo Alto Networks Inc	2.33%	2.39%	+ 0.40
Adobe Inc	2.29%	2.50%	+ 0.34
Apple Inc	4.17%	4.26%	+ 0.31
Ralph Lauren Corp	1.83%	1.98%	+ 0.26
5 moins bonnes	Poids départ	Fin	Contribution
CrowdStrike Hldgs Inc. A	2.52%	2.16%	- 0.24
Salesforce.com Inc	3.11%	2.55%	- 0.22
Twilio Inc. A	1.41%	1.20%	- 0.14
Sony Corp	1.97%	1.75%	- 0.12
Alphabet Inc - Class A	3.03%	2.76%	- 0.12

## Portefeuille

Titre	% actif
Apple Inc	4.26%
Amazon.com Inc	3.32%
Microsoft Corp	3.17%
Meta Platforms Inc	3.13%
Hermès International	2.86%
<b>Total</b>	<b>16.74%</b>

## Analyse

Fréquence de calcul	Constance Be World - I
Volatilité 1 an	Hebdomadaire
Volatilité 3 ans	18.39%
Volatilité 5 ans	19.02%
	20.2%
	Depuis l'origine
Volatilité	17.29%
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.