



Rapport mensuel 31 mai 2022  
 Valeur liquidative - Part I 58634.15 EUR  
 Actif du fonds 112.6

### 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

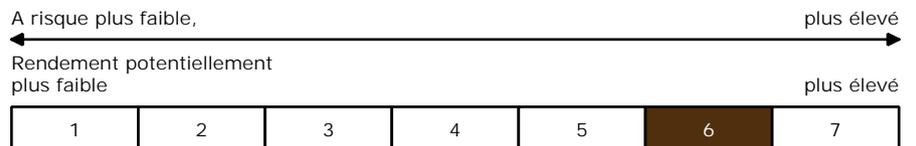
Constance Be World - I au 31 Mai 22 sur 1 an -11.62 depuis le 8 Fév 13 290.89

	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2022	-9.02	-2.75	1.01	-5.80	-5.63								-20.56
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 - 31 mai 2022



### Echelle de risque



### Récompenses

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

### Commentaire de gestion

En mai les marchés mondiaux ont poursuivi leur baisse avant de se reprendre dans la dernière semaine. L'évolution de l'inflation et les politiques monétaires des banques centrales restent les premiers catalyseurs des réactions des investisseurs. Toutefois les marchés financiers semblent avoir digéré le discours « fauconnier » de la Federal Reserve qui ne montre pas de signes d'assouplissement dans son resserrement monétaire comme en atteste la nouvelle hausse de 50 bp du mois de mai. La Banque Centrale Européenne prépare les esprits à une première hausse de taux pour le mois de juillet, ce qui a conduit l'euro à s'apprécier légèrement face au Dollar dans la seconde quinzaine du mois. Aux États-Unis, la croissance de l'inflation semble toutefois ralentir malgré un contexte tendu sur les matières premières. D'autre part, l'économie américaine continue de démontrer sa résilience comme en atteste les chiffres de l'emploi, de la consommation - qui reste plus forte qu'attendue - et les résultats des entreprises qui continuent de surperformer les attentes du marché malgré des prévisions à venir plus conservatrices. En Europe, nous observons une accélération de l'inflation et

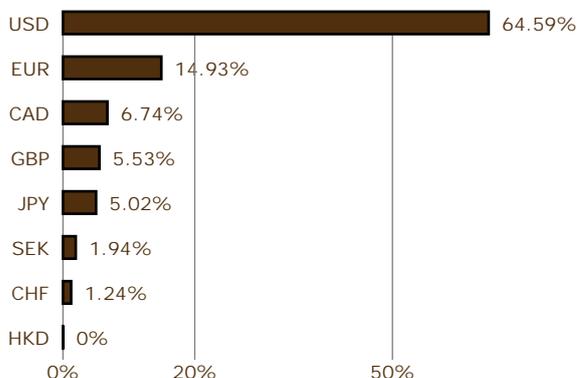
nous anticipons des révisions à venir sur les résultats des entreprises, comme ce fut le cas aux États-Unis depuis le début de l'année 2022. En Chine, les confinements dans les grandes villes du pays semblent s'alléger progressivement et le gouvernement souhaite accompagner la reprise par des facilités de crédits et des réductions d'impôts.

Dans l'ensemble, les résultats des grandes entreprises de distribution traduisent des changements importants dans le comportement du consommateur. Le contexte de réouverture a engendré une transition des dépenses de consommation vers les services au détriment des biens de consommation durables impactant notamment les majors de la distribution.

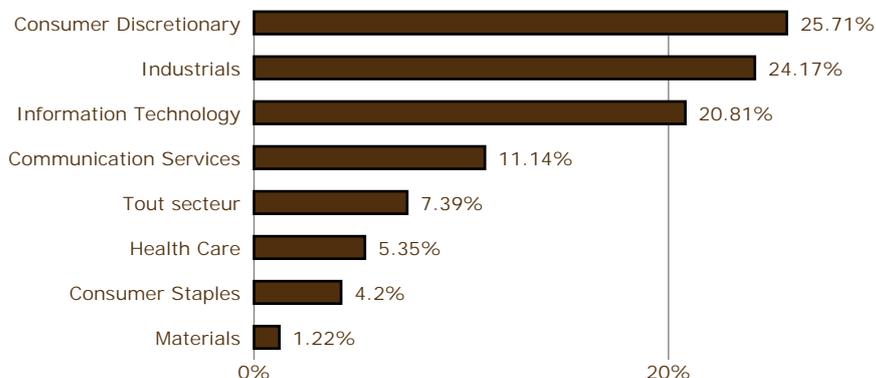
Au cours du mois, nous avons renforcé notre position dans la santé avec l'achat de Vertex Pharmaceuticals, le leader sur les traitements de la mucoviscidose et nous avons allégé nos positions chez certains grands distributeurs américains (Target, Costco).

Achévé de rédiger le 3 juin 2022

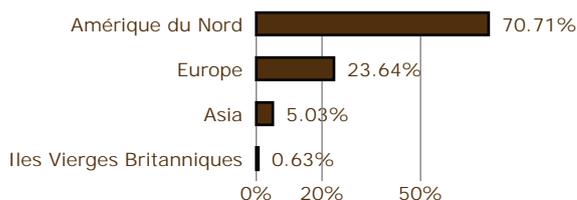
## Répartition par devise



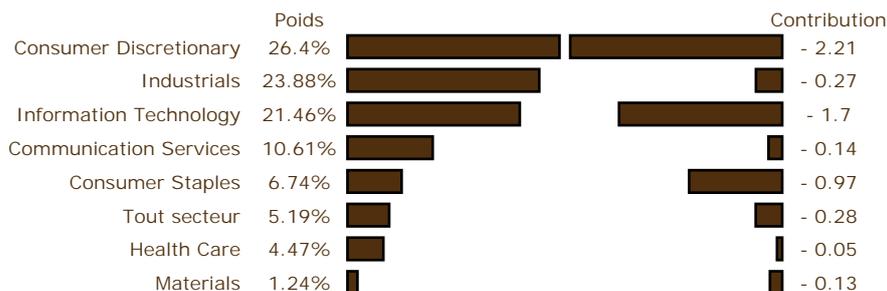
## Répartition sectorielle



## Répartition géographique



## Secteurs : poids & contribution



## Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
Vertex Pharmaceuticals Inc	-	1.98	+ 1.98
PTC Inc	-	1.02	+ 1.02
Akamai Technologies Inc	0.97	1.69	+ 0.72
Etsy Inc.	1.05	1.21	+ 0.16
Walt Disney Co/The	1.52	1.79	+ 0.27
Ventes	% Début	% Fin	Variation
Shopify Inc	0.82	-	- 0.82
Target Corp	2.38	0.88	- 1.5
Five Below	1.09	-	- 1.09
Thermo Fisher Scientific	2.10	1.12	- 0.97
L'Oreal SA	1.45	-	- 1.45

## Contributions

5 meilleures	Poids départ	Fin	Contribution
Sony Corp	1.66%	0.00%	+ 0.14
Northrop Grumman C	2.10%	0.00%	+ 0.11
Airbus Group NV	2.46%	0.00%	+ 0.08
Starbucks Corp	1.72%	0.00%	+ 0.08
Fast Retailing Co Ltd	1.66%	0.00%	+ 0.05
5 moins bonnes	Poids départ	Fin	Contribution
Target Corp	2.38%	0.00%	- 0.71
Crowdstrike Hldgs Inc. A	2.63%	0.00%	- 0.52
Walmart Inc.	2.93%	0.00%	- 0.52
Lululemon Athletica Inc	2.45%	0.00%	- 0.46
Tesla Motors Inc	2.09%	0.00%	- 0.30

## Portefeuille

Titre	% actif
Apple Inc	3.55%
Microsoft Corp	3.00%
BAE Systems PLC	2.85%
Amazon.com Inc	2.84%
Alphabet Inc - Class A	2.82%
	15.05%

## Analyse

Fréquence de calcul	Constance Be World - I
Volatilité 1 an	Hebdomadaire
Volatilité 3 ans	18.68%
Volatilité 5 ans	21.35%
	19.06%
Volatilité	Depuis l'origine
Perte maximale	17.09%
Durée	- 29.03%
Recouvrement	35 jours
	105 jours

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

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 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.