



Rapport mensuel 31 mars 2023
 Valeur liquidative - Part I 63270.23 EUR
 Actif du fonds 120.6

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 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

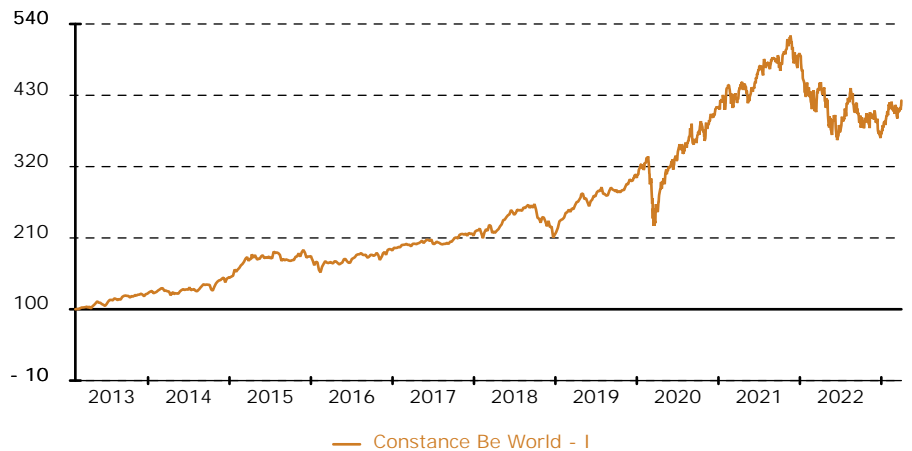
Le fonds s'adresse à tout souscripteur résidant en France et disposant d'un horizon de placement d'au moins 10 ans (acceptant de prendre le risque de perte de capital, limité au capital investi, inhérent au marché action) et cherchant à accroître son capital sur cet horizon. A contrario, le FCP ne s'adresse 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 volonté de stabilité et de confiance dans le système financier de la part des banquiers centraux, et d'autre part que l'économie le permet. À noter également que les marchés ont été d'autant plus rassurés que, les chiffres de l'inflation publiés à la fin du mois vont dans le sens d'un ralentissement des hausses de taux. Aux États-Unis, et en zone euro, les indices de prix indiquent que l'inflation a ralenti plus fortement qu'attendu. Ce contexte est favorable aux valeurs du FCP. Les larges capitalisations technologiques

Performance historique

Constance Be World - I au 31 Mars 23 sur 1 an -4.07 depuis le 8 Fév 13 321.80

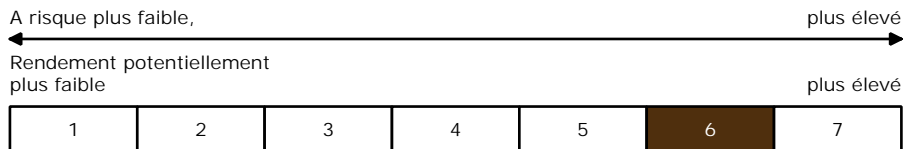
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2023	9.72	-0.18	4.17										14.08
2022	-9.02	-2.75	1.01	-5.80	-5.63	-4.29	11.76	-2.48	-6.79	5.17	1.38	-8.77	-24.86
2021	-1.04	2.53	2.75	3.26	-0.30	5.86	0.89	2.86	-2.42	5.40	-1.37	-0.17	19.40
2020	3.97	-6.99	-11.24	15.00	6.93	5.27	2.19	9.06	-1.80	-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 mars 2023



— Constance Be World - I

Echelle de risque



Récompenses

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

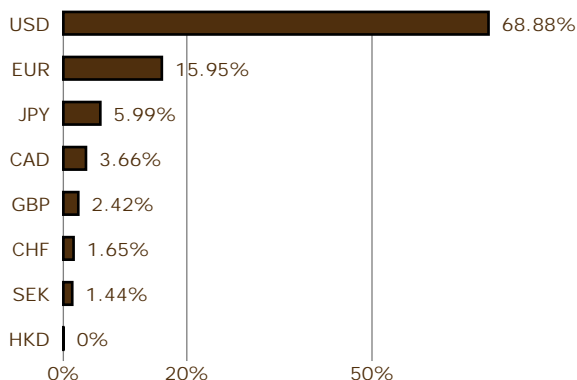
Commentaire de gestion

Au mois de mars, les marchés actions internationaux ont été marqués par la faillite de banques régionales américaines et par les difficultés de certaines banques européennes, notamment Crédit Suisse. Le secteur des banques et des sociétés financières a essuyé des baisses importantes tout comme les sociétés fortement endettées, ou financées en grande partie par les banques en difficulté. Pour rappel, le FCP se tient à l'écart de ce secteur depuis plusieurs années. Malgré ces nouvelles, la Fed et la BCE ont maintenu le cap des hausses de taux en relevant respectivement leurs taux directeurs de 25 points de base et 50 points de base. Ces hausses ont été plutôt bien reçues par les investisseurs car elles démontrent d'une part une volonté de stabilité et de confiance dans le système financier de la part des banquiers centraux, et d'autre part que l'économie le permet. À noter également que les marchés ont été d'autant plus rassurés que, les chiffres de l'inflation publiés à la fin du mois vont dans le sens d'un ralentissement des hausses de taux. Aux États-Unis, et en zone euro, les indices de prix indiquent que l'inflation a ralenti plus fortement qu'attendu. Ce contexte est favorable aux valeurs du FCP. Les larges capitalisations technologiques

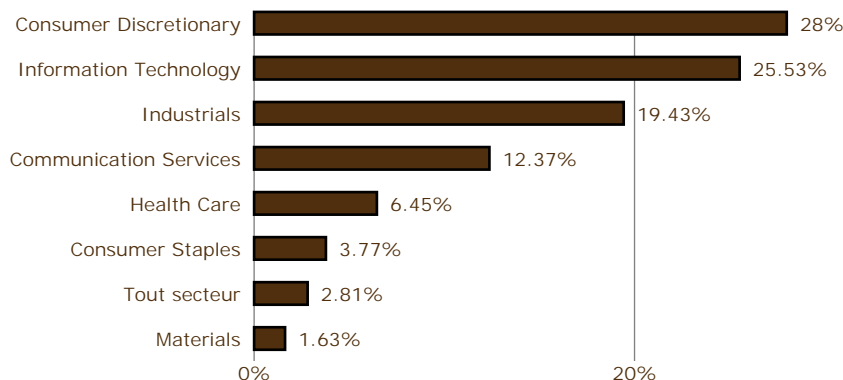
américaines ont profité d'un « vol vers la qualité » et s'apprécient fortement. Meta Platforms, Microsoft, Apple, Alphabet sont les meilleurs contributeurs du fonds en mars. Salesforce et Lululemon publient de très bons résultats trimestriels et sont en hausse. Concernant les mouvements réalisés sur le mois, nous avons renforcé nos positions dans des sociétés que nous apprécions pour leur potentiel de croissance et leur rentabilité ; à savoir Deckers Outdoor Corporation (groupe propriétaire des marques Ugg et Hoka) et Tod's. À l'inverse, nous avons cédé nos positions dans Shopify et VF Corporation car ce sont selon nous des sociétés qui supportent un risque de crédit ou qui sont très endettées. Dans le contexte de « crise » bancaire que nous connaissons, nous ne souhaitons pas être exposés au risque de liquidité et/ou de surendettement au travers de ces deux investissements. Nous intégrons dans nos analyses une vigilance toute particulière au montant et à la structure de la dette des entreprises.

Achévé de rédiger le 07 avril 2023.

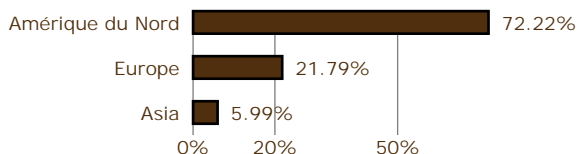
Répartition par devise



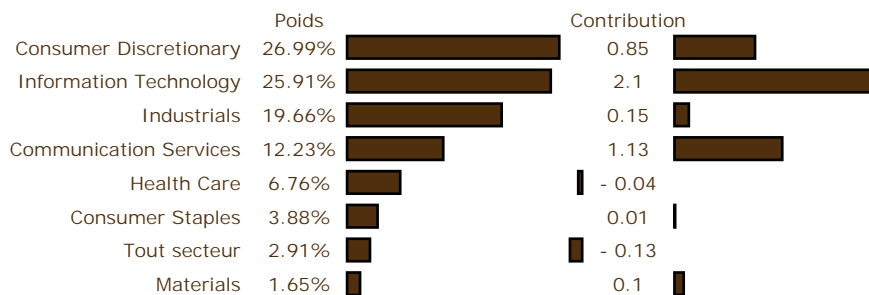
Répartition sectorielle



Répartition géographique



Secteurs : poids & contribution



Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
Deckers Outdoor Corp	-	0.99	+ 0.99
General Dynamics Corp	-	0.94	+ 0.94
Ulta Beauty Inc.	-	0.77	+ 0.77
Rheinmetall AG	0.48	1.08	+ 0.6
Sony Corp	1.66	1.91	+ 0.26
Ventes	% Début	% Fin	Variation
VF Corporation	0.54	-	- 0.54
Avantor Inc.	0.54	-	- 0.54
Canadian Pacific Railway Ltd	1.47	-	- 1.47
Shopify Inc	1.52	-	- 1.52

Contributions

5 meilleures	Poids départ	Fin	Contribution
Meta Platforms Inc	2.90%	3.28%	+ 0.54
Salesforce.com Inc	2.49%	2.83%	+ 0.49
Microsoft Corp	2.71%	2.92%	+ 0.35
Apple Inc	3.78%	3.94%	+ 0.35
Alphabet Inc - Class A	2.33%	2.50%	+ 0.29
5 moins bonnes	Poids départ	Fin	Contribution
Etsy Inc.	2.28%	1.95%	- 0.24
IQVIA Holdings Inc	2.15%	2.04%	- 0.14
L3Harris Technologies Inc.	1.08%	0.93%	- 0.09
VF Corporation	0.54%	0.00%	- 0.08
Ralph Lauren Corp	2.09%	1.92%	- 0.07

Portefeuille

Titre	% actif
Apple Inc	3.94%
Meta Platforms Inc	3.28%
Microsoft Corp	2.92%
Hermès International	2.92%
Salesforce.com Inc	2.83%
	15.88%

Analyse

Fréquence de calcul	Constance Be World - I
	Hebdomadaire
Volatilité 1 an	20.7%
Volatilité 3 ans	20.95%
Volatilité 5 ans	20.21%
	Depuis l'origine
Volatilité	17.45%
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.