



Rapport mensuel 31 mars 2020

Valeur liquidative - Part A 357.86 EUR

Actif du fonds 46.6 MEUR

### 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 à l'indice MSCI World Index Net Total Return.

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 5 ans.

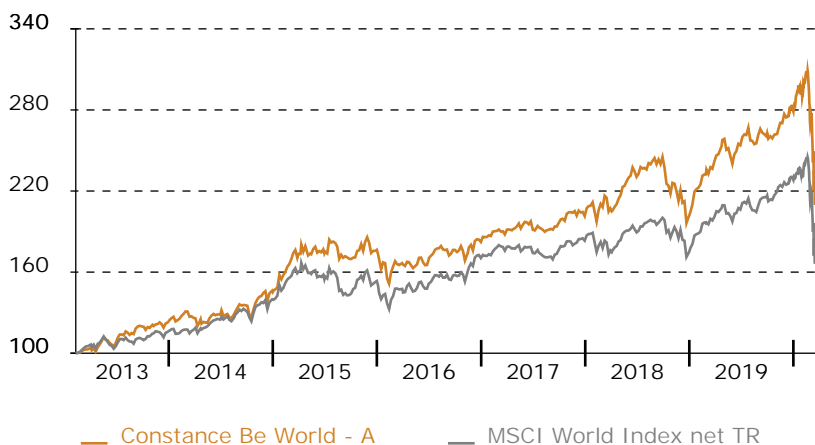
### Performance historique

Constance Be World - A au 31 Mars 20													sur 1 an	-1.41	depuis le 8 Fév 13	138.57
MSCI World Index net TR au 31 Mars 20													sur 1 an	-8.11	depuis le lancement	84.61
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année			
2020	3.86	-7.08	-11.33										-14.42			
	1.03	-7.83	-13.07										-19.05			
2019	9.59	4.89	4.18	6.54	-6.87	5.73	5.13	-1.97	0.51	-0.49	5.84	0.66	37.97			
	7.31	4.32	2.39	4.24	-5.69	4.44	3.99	-2.39	3.51	0.03	4.48	0.69	30.12			
2018	5.06	-0.56	-1.61	3.47	6.02	1.45	2.89	3.05	0.38	-11.06	1.10	-8.39	0.30			
	3.15	-3.60	-3.44	3.78	4.40	-0.70	3.55	0.88	1.21	-7.34	3.07	-8.34	-4.38			
2017	2.69	1.75	0.47	0.55	1.33	-1.85	0.50	-0.50	2.64	3.39	1.02	-1.81	10.51			
	1.68	2.95	0.19	-0.74	-0.32	-1.51	-0.41	-1.29	3.09	3.53	-0.94	1.27	7.58			
2016	-5.54	-1.54	1.04	-0.45	3.36	-0.66	4.73	-0.63	0.03	-0.38	2.52	1.18	3.33			
	-6.27	-1.06	2.76	1.42	2.76	-0.61	4.12	-1.14	1.34	0.21	5.10	2.39	11.04			

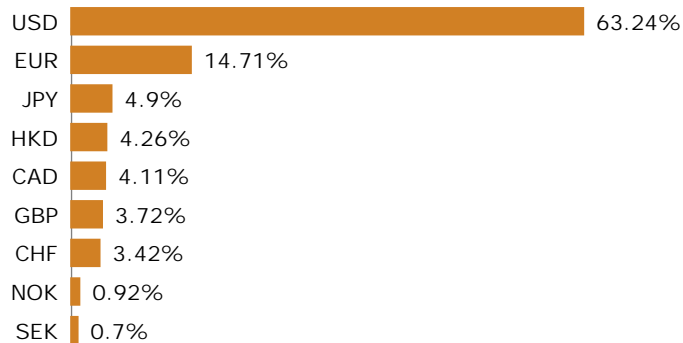
### Informations générales

Domicile	France
Structure	FCP
Dépositaire	Crédit Industriel et Commercial S.A.
SdG	Constance Associés S.A.S.
Gérant	Virginie ROBERT
Cacs	Mazars
Benchmark	MSCI World Index net TR
Devise	Euro
Classification	Actions Internationales
Valorisation	Jour
Affectation du résultat	Capitalisation
Frais de gestion	2.4% TTC
Frais de souscription	0% maximum
Commission de rachat	0% maximum
Isin	FR0011400712
Ticker	COBEWOA FP
Lancement	8 Fév 13

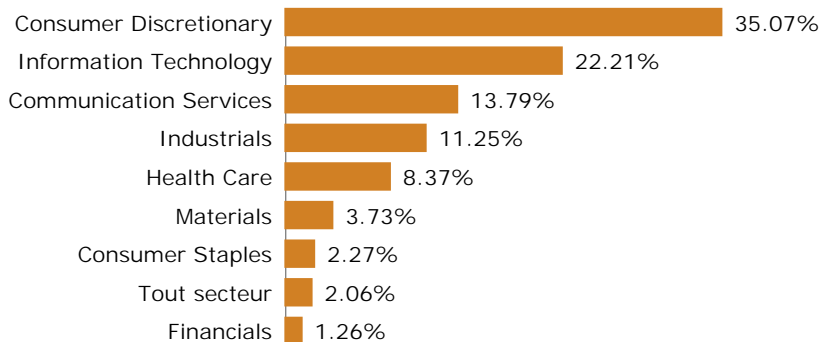
### Graphique de performance 8 Fév 13 - 31 Mars 20



### Répartition par devise



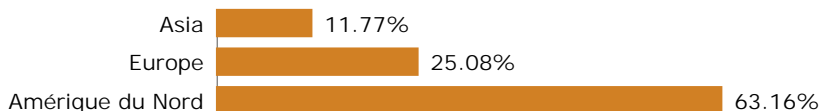
### Répartition sectorielle



### Echelle de risque



### Répartition géographique



### Récompenses

Actif d'Or 2015 de la performance catégorie fonds actions  
MorningStar : 4 étoiles Quantalys : 5 étoiles

## Evolution sectorielle ou thématique sur le mois en EUR (source Bloomberg)

MSCI World Consumer Discretionary	NDWUCDIS	-14.63	MSCI World Consumer Staples	NDWUCSTA	-4.99
MSCI World Energy	NDWUENR	-29.42	MSCI World Financials	NDWUFNCL	-22.37
MSCI World Materials	NDWUMATL	-13.47	MSCI World Industrials	NDWUIND	-17.79
MSCI World Health Care	NDWUHC	-3.67	MSCI World Information Technology	NDWUIT	-9.32
MSCI World Telecommunication Services	NDWUTEL	-11.96	MSCI World Utilities	NDWUUTI	-11.66
MSCI World Real Estate	NDWURE	-18.23			

### Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Apple Inc	3.16%
Amazon.com Inc	3.10%
Netflix	2.78%
Microsoft Corp	2.69%
Facebook Inc	2.66%
Total	14.39%
Nombre de titres 58	
Poids moyen 1.69%	
Hors cash et liquidités	

### Commentaire de gestion

Le mois a été particulièrement agité sur les marchés financiers du fait de l'épidémie de Coronavirus. En plus des enjeux humains, les investisseurs sont préoccupés par les répercussions économiques de la pandémie et par l'impact des mesures de confinement sur l'activité. Ces mesures décidées par de nombreux pays européens ont effectivement un impact important sur l'économie. Selon l'Insee, la perte d'activité économique est d'environ 35% en France par rapport à une situation normale ; un mois de confinement se traduirait par une perte de 3 points de PIB sur l'année.

Aux États-Unis, malgré des mesures de confinement moindres, le nombre de demandeurs d'allocations chômage a connu son plus haut historique sur une semaine (3.28 millions de demandes, chiffre publié le 26 mars). Le Sénat a voté à l'unanimité un plan de soutien historique d'un montant de 2 000 milliards de dollars. Il comprend notamment des paiements directs aux contribuables (jusqu'à 1 200 dollars en fonction des revenus, et 500 dollars par enfant), 350 milliards de dollars d'assistance aux petites entreprises, 500 milliards d'aide aux grandes sociétés et plus de 100 milliards de dollars destinés aux hôpitaux. La Federal Reserve a procédé à une baisse de taux de 50 points le 3 mars, et à une seconde de 100 points le 15 mars. Elle s'est également engagée à acheter les titres de dette publique américaine sans plafond annoncé. Elle achètera dans le même temps pour 300 milliards de titres de dette privée et travaille sur un programme de prêts destiné aux petites et moyennes entreprises.

Au sein de la zone euro, les mesures de soutien sont pour l'heure décidées par chaque pays faute d'un accord européen lors du sommet de l'Eurogroup du 26 mars. Un sommet a été reprogrammé pour le mois d'avril. La BCE a annoncé le 18 mars le lancement d'un plan de 750 milliards d'euros de rachat de dette publique et privée. Ce programme s'ajoute au Quantitative Easing déjà en place et porte à 1 100 milliards d'euros les achats d'actifs prévus cette année. La BCE a par ailleurs précisé qu'elle était tout à fait disposée à augmenter la taille de ses programmes d'achats d'actifs et à en adapter la composition aussi longtemps que nécessaire.

Sur la période, nous avons notamment mis l'accent sur la gestion active du risque dans nos portefeuilles. Dans ce contexte, nous avons cédé nos positions sur AIRBUS et SAFRAN arguant que leur forte exposition aux compagnies aériennes devrait impacter leur activité. Par ailleurs, nous avons initié une position sur NINTENDO estimant que la consommation de jeux vidéo allait augmenter, avec un positionnement plus familial que ses compétiteurs, notamment avec la sortie du jeu "Animal crossing: new horizons". Nous avons renforcé notre position sur DOCUSIGN, anticipant que le besoin de digitalisation à court terme se traduirait par un changement à plus long terme dans les modes de fonctionnement des entreprises. Nous avons également renforcé des positions principalement sur les secteurs de l'Infotech (AMAZON, MICROSOFT, ALPHABET) et de la Consommation discrétionnaire (LI NING, NIKE).

Achévé de rédiger le 1er avril 2020

### Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
IQVIA Holdings Inc	-	1.27	+ 1.27
Nintendo Co Ltd	-	1.43	+ 1.43
American Express Co.	-	1.26	+ 1.26
Facebook Inc	1.84	2.66	+ 0.82
DocuSign Inc.	1.04	2.15	+ 1.11
Ventes	% Début	% Fin	Variation
Airbus Group NV	0.67	-	- 0.67
Air Canada	1.72	0.54	- 1.18
Tyson Foods	1.22	-	- 1.22
Keyence Corp	1.24	-	- 1.24
Saab AB	1.29	-	- 1.29

### Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	3.96%
Année prochaine	4.92%
Croissance attendue	+ 24.19%
Dettes / actif	24.71%
Estimation de la liquidité	1 jour
pour liquider 95% des positions du FCP sans dépasser 10% du volume moyen	

### Analyse de risque

Sur la période du 29 Mars 19 au 31 Mars 20

	Volatilité
Constance Be World - A	24.59%
MSCI World Index net TR	25.28%
	Tracking error
Beta	0.8404
R2	74.68%
Alpha	+ 7.85%
Corrélation	0.8642

Pour la période Constance Associés a sélectionné des intermédiaires comme Market Securities ou Bank of Montreal.

Constance Associés S.A.S.  
37, avenue de Friedland  
75008 Paris

Téléphone 0184172260  
Email [info@constance-associes.fr](mailto: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.