



Rapport mensuel 25 octobre 2019

Valeur liquidative - Part A 392.51 EUR

Actif du fonds 41.9 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.

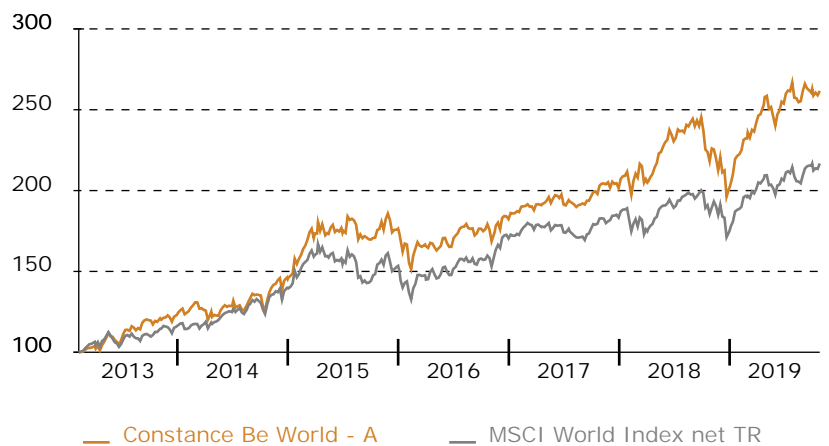
### Performance historique

	Constance Be World - A au 25 Oct 19												sur 1 an	depuis le 8 Fév 13		
	MSCI World Index net TR au 25 Oct 19												sur 1 an	depuis le lancement		
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année			
2019	9.59	4.89	4.18	6.54	-6.87	5.73	5.13	-1.97	0.51	-0.49			29.51	16.86	161.67	
	7.31	4.32	2.39	4.24	-5.69	4.44	3.99	-2.39	3.51	0.03			23.70	13.55	116.80	
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			
2015	6.43	7.34	4.51	3.31	-0.24	-2.86	5.12	-5.35	-1.72	3.76	5.41	-5.03	21.44			
	4.66	6.47	2.84	2.92	-2.13	-4.24	3.86	-8.42	-2.71	8.45	3.97	-4.86	9.72			

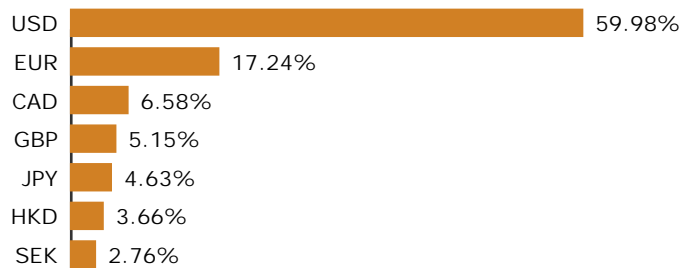
### Informations générales

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	Semaine (le vendredi)
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

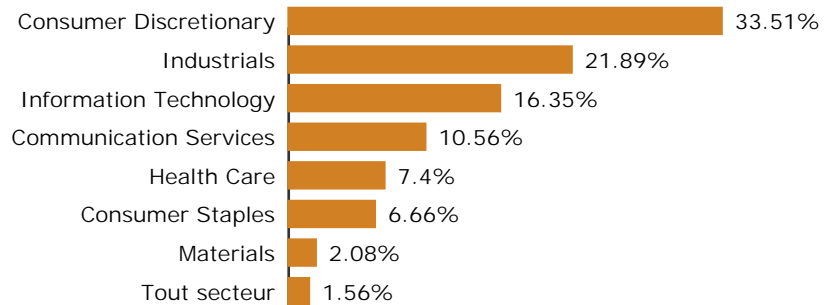
### Graphique de performance 8 Fév 13 - 25 Oct 19



### Répartition par devise



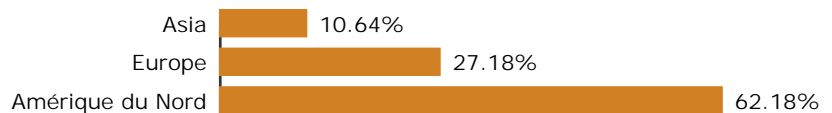
### Répartition sectorielle



### Echelle de risque



### Répartition géographique



### Récompenses

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

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

MSCI World Consumer Discretionary	NDWUCDIS	0.56	MSCI World Consumer Staples	NDWUCSTA	-2.53
MSCI World Energy	NDWUENR	-0.79	MSCI World Financials	NDWUFNCL	1.08
MSCI World Materials	NDWUMATL	0.64	MSCI World Industrials	NDWUIND	0.84
MSCI World Health Care	NDWUHC	0.73	MSCI World Information Technology	NDWUIT	1.35
MSCI World Telecommunication Services	NDWUTEL	0.31	MSCI World Utilities	NDWUUTI	-1.73
MSCI World Real Estate	NDWURE	-0.27			

### Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Air Canada	2.83%
Apple Inc	2.64%
Walt Disney Co/The	2.51%
Ansys Inc	2.40%
Nike Inc	2.37%
<b>Total</b>	<b>12.76%</b>

Nombre de titres 57  
Poids moyen 1.73%

Hors cash et liquidités

### Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
McDonald's Corp	-	1.94	+ 1.94
Fast Retailing Co Ltd	1.03	1.74	+ 0.71
Restaurant Brands International Inc	1.16	1.67	+ 0.51
Pinterest Inc Class A	-	0.56	+ 0.56
Ventes	% Début	% Fin	Variation
Align Technology Inc	0.87	-	- 0.87
Canadian Pacific Railway Ltd	1.74	-	- 1.74
Tiffany & Co	1.93	-	- 1.93

### Commentaire de gestion

Plusieurs événements politiques, économiques et monétaires ont contribué à la bonne tenue des marchés actions en octobre. Nous retiendrons évidemment les avancées sur l'accord commercial de phase 1 entre les États-Unis et la Chine dont la ratification devrait intervenir au mois de novembre. Nous retiendrons aussi que l'Union Européenne et le Royaume Uni ont trouvé un nouvel accord sur les modalités du Brexit. Cela étant, le Parlement Britannique a adopté quelques jours plus tard un amendement forçant Boris Johnson à demander un report. Le premier ministre a obtenu l'organisation d'élections législatives anticipées qui se tiendront le 12 décembre ; son objectif est de s'assurer une majorité qui soutiendrait son projet de sortie. Nous retiendrons surtout les publications de résultats pour le 3ème trimestre 2019 qui sont dans l'ensemble positives, particulièrement pour nos sociétés américaines.

Au rang des satisfactions, UNITED TECHNOLOGIES a une nouvelle fois relevé son objectif de bénéfice par actions pour l'année 2019, et table sur une fourchette comprise entre 8,05\$ et 8,15\$. Cette hausse s'explique notamment par la forte demande pour ses équipements aéronautiques et par l'intégration des activités de ROCKWELL COLLINS. La société ALIGN TECHNOLOGY a surpris favorablement après avoir fortement déçu les investisseurs lors de sa publication précédente. La société est notamment portée par le dynamisme de ses activités en Asie Pacifique et en Amérique Latine, rassurant ainsi les investisseurs quant à son potentiel de croissance sur ces marchés. Au rang des déceptions, MCDONALD'S a noté un ralentissement de la croissance de ses ventes plus important qu'attendu aux États-Unis du fait d'une compétition accrue et de l'implémentation de changements dans ses menus. Notons toutefois que la base de comparables était très élevée et que les perspectives restent selon nous solides. AMAZON a également déçu les investisseurs, ses résultats ont été pénalisés par d'importants investissements pour mettre en place la livraison en 1 jour ouvré et renforcer les équipes commerciales et les infrastructures de sa division Amazon Web Services.

Côté mouvements, nous avons cédé nos titres CANADIAN PACIFIC RAILWAY arguant que les incertitudes autour de la guerre commerciale pourraient affecter les volumes. A l'inverse, nous avons initié une position sur MCDONALD'S pour profiter du repli du titre après sa publication.

Achevé de rédiger le 6 novembre 2019

### Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	4.02%
Année prochaine	4.76%
Croissance attendue	+ 18.52%
Dettes / actif	22.21%
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 19 Oct 18 au 25 Oct 19

	Volatilité
Constance Be World - A	16.31%
MSCI World Index net TR	13.85%
Tracking error	6.1%
Beta	1.0969
R2	86.69%
Alpha	+ 0.34%
Corrélation	0.9311

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.