

Rapport mensuel 30 Septembre 2019

Valeur liquidative - Part A 394.43 EUR

Actif du fonds 42.2 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.

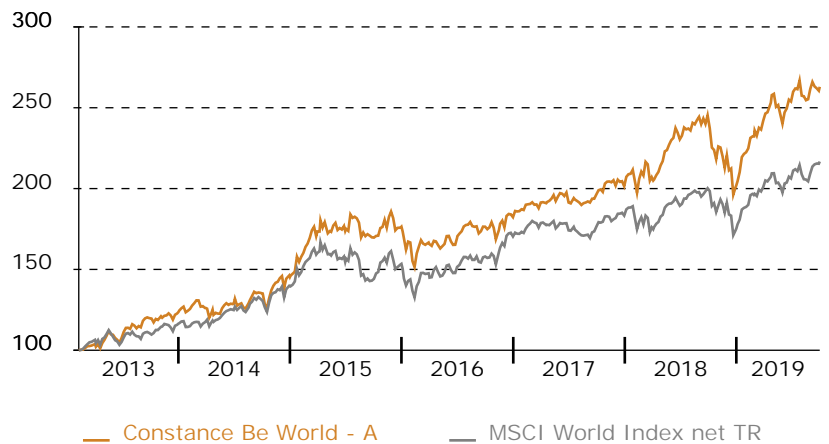
Performance historique

	Constance Be World - A au 30 Sep 19										sur 1 an 7.21		depuis le 8 Fév 13 162.95	
	MSCI World Index net TR au 30 Sep 19										sur 1 an 8.25		depuis le lancement 116.73	
	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				30.14	
	7.31	4.32	2.39	4.24	-5.69	4.44	3.99	-2.39	3.51				23.66	
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	

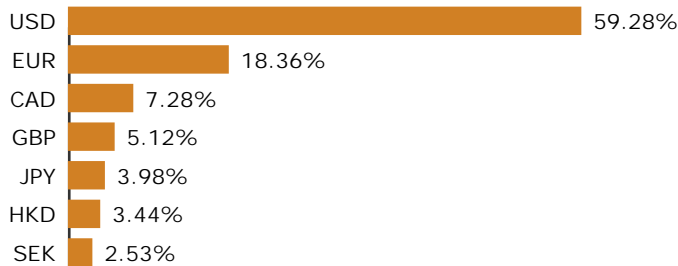
Informations générales

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

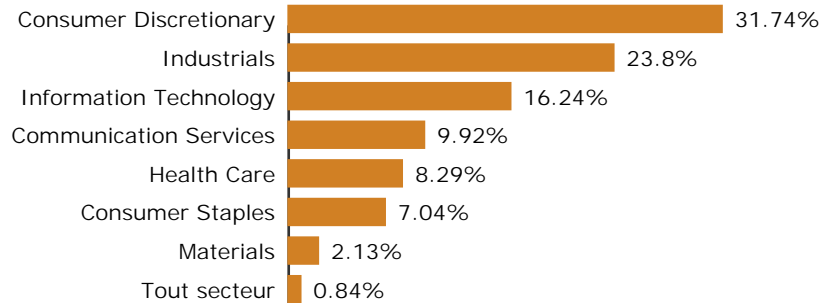
Graphique de performance 8 Fév 13 - 30 Sep 19



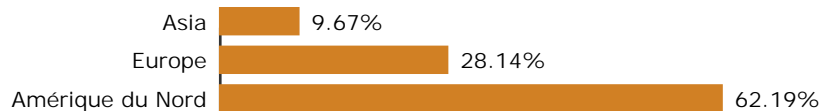
Répartition par devise



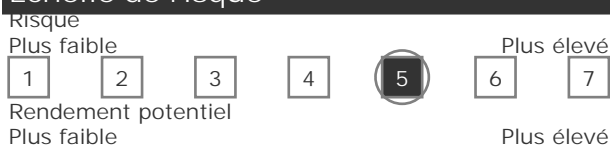
Répartition sectorielle



Répartition géographique



Echelle de risque



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	2.35	MSCI World Consumer Staples	NDWUCSTA	1.43
MSCI World Energy	NDWUENR	5.46	MSCI World Financials	NDWUFNCL	6.24
MSCI World Materials	NDWUMATL	3.70	MSCI World Industrials	NDWUIND	3.58
MSCI World Health Care	NDWUHC	0.71	MSCI World Information Technology	NDWUIT	2.43
MSCI World Telecommunication Services	NDWUTEL	0.97	MSCI World Utilities	NDWUUTI	4.42
MSCI World Real Estate	NDWURE	2.00			

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Air Canada	2.66%
Walt Disney Co/The	2.54%
Nike Inc	2.49%
Starbucks Corp	2.47%
Ansys Inc	2.45%
Total	12.62%

Nombre de titres 58

Poids moyen 1.71%

Hors cash et liquidités

Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
BAE Systems PLC	0.73	2.00	+ 1.26

Commentaire de gestion

Le mois de septembre a été le théâtre de nombreuses actualités géopolitiques, économiques et monétaires qui ont impacté les marchés financiers. Tout d'abord, notons que la BCE et la FED ont pris des mesures censées soutenir l'économie et les marchés. La première a annoncé un nouveau programme de rachats d'obligations (20 milliards d'euros par mois) et a baissé son taux de facilité de dépôt pour les banques. La seconde a baissé d'un quart de point sa fourchette de taux directeurs (1.75-2%). Sur le terrain économique, la publication d'indicateurs faisant état d'un ralentissement de l'activité allemande plus important qu'attendu a cristallisé les inquiétudes des investisseurs en Europe. Enfin, notons quelques signes d'apaisement dans les tensions USA/Chine, avec notamment l'annulation par la Chine des droits de douane pour l'achat de soja américain.

Nous avons observé sur le mois de septembre d'importantes rotations sectorielles ayant principalement profité aux secteurs de l'énergie, des financières, des services aux collectivités et des matériaux. Les investisseurs ont plébiscité des sociétés au niveau de valorisation globalement bas, estimant que ces valeurs seraient les moins pénalisées en cas de forte baisse des marchés. Ces secteurs sont structurellement marginaux dans nos fonds, ce qui explique la contreperformance de CBW sur la période.

Le mois de septembre a également été marqué par plusieurs publications de résultats, notamment Nike dont le cours a été dopé (+11.15%) par une forte croissance des revenus à l'international et la confirmation des objectifs de l'année. A l'inverse, Chewy a été sanctionné sur la période (-25.52%) à la suite de sa publication faisant état de prévisions moins élevées qu'attendues. Côté mouvements, nous avons renforcé notre position sur BAE SYSTEMS.

Achevé de rédiger le 4 octobre 2019

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	4.16%
Année prochaine	4.95%
Croissance attendue	+ 19.09%
Dettes / actif	21.08%
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 28 Sep 18 au 30 Sep 19

Volatilité	
Constance Be World - A	17.66%
MSCI World Index net TR	14.68%
Tracking error 6.65%	
Beta	1.1213
R2	86.84%
Alpha - 0.63%	Corrélation 0.9319

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

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

Téléphone 0184172260
Email 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.