



Rapport mensuel 26 février 2021

Valeur liquidative - Part I 62715.39 EUR

Actif du fonds 95.2 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 10 ans.

### Performance historique

	Constance Be World - I au 26 Fév 21												sur 1 an	42.86	depuis le 8 Fév 13		318.10
	MSCI World Index net TR au 26 Fév 21												sur 1 an	17.14	depuis le lancement		148.76
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année				
2021	-1.04	2.53											1.46				
	0.11	2.69											2.80				
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				
	1.03	-7.83	-13.07	11.74	2.38	2.08	-0.96	5.86	-1.54	-2.98	10.13	1.77	6.11				
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				
	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	5.16	-0.47	-1.50	3.57	6.12	1.57	2.98	3.17	0.47	-10.97	1.22	-8.30	1.52				
	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	2.79	1.85	0.58	0.62	1.41	-1.93	0.75	-0.74	3.12	3.57	0.92	-1.42	11.95				
	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				

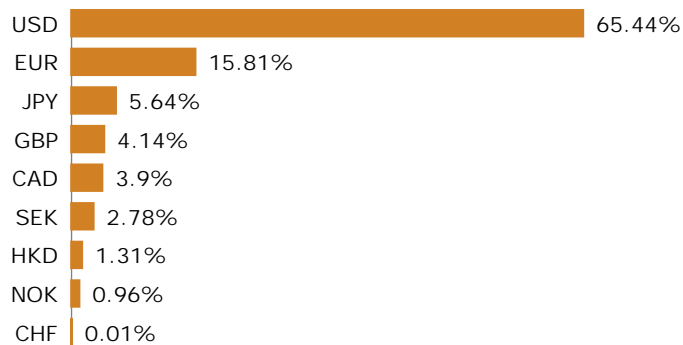
### Informations générales

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	1.2% TTC
Frais de souscription	0% maximum
Commission de rachat	0% maximum
Isin	FR0011400738
Ticker	COBEWOI FP
Lancement	8 Fév 13

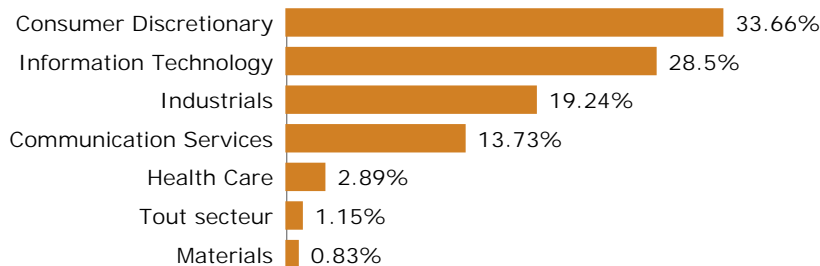
### Graphique de performance 8 Fév 13 - 26 Fév 21



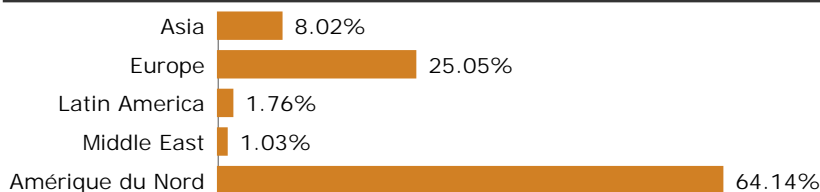
### Répartition par devise



### 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	1.26	MSCI World Consumer Staples	NDWUCSTA	-2.01
MSCI World Energy	NDWUENR	16.32	MSCI World Financials	NDWUFNCL	10.58
MSCI World Materials	NDWUMATL	4.09	MSCI World Industrials	NDWUIND	5.07
MSCI World Health Care	NDWUHC	-2.20	MSCI World Information Technology	NDWUIT	1.74
MSCI World Telecommunication Services	NDWUTEL	6.70	MSCI World Utilities	NDWUUTI	-5.34
MSCI World Real Estate	NDWURE	2.52			

### Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Microsoft Corp	2.72%
Apple Inc	2.67%
Etsy Inc.	2.63%
Facebook Inc	2.62%
Amazon.com Inc	2.59%
Total	13.24%
	Nombre de titres 59
	Poids moyen 1.68%
	Hors cash et liquidités

### Commentaire de gestion

Le mois de février 2021 a été marqué par la forte volatilité des marchés financiers et l'accélération du mouvement de rotation sectorielle initié au quatrième trimestre 2020. Ce mouvement reflète les anticipations des investisseurs sur un retour plus rapide que prévu de l'inflation, ainsi que sur la hausse des cours des matières premières liée à la reprise de la demande.

Aux États-Unis, ces considérations, bien que réelles, nous semblent néanmoins précipitées sur le plan des taux dans la mesure où le gouverneur de la FED, Jerome Powell, a multiplié les déclarations visant à réaffirmer le besoin de soutenir l'économie américaine ainsi que le changement de paradigme de l'institution vis-à-vis de ses mesures d'inflation. L'Europe nous semble moins en risque sur le plan des taux et ce malgré la situation d'endettement des Etats. En effet, les faibles perspectives de croissance à venir couplées à l'action de la BCE visant à favoriser les conditions de financement des Etats devraient se maintenir sur le long cours ce qui devrait logiquement induire un environnement de taux bas à court et moyen terme.

Le mois de février a également marqué la fin de la période des publications de résultats des entreprises pour le quatrième trimestre 2020. À ce titre, nous notons des surprises positives de part et d'autre de l'atlantique, illustrant une reprise meilleure qu'attendue. Cela étant, il convient de noter la surperformance des entreprises américaines face à leurs concurrentes européennes sur le plan des croissances des revenus et des bénéfices.

Sur le plan fondamental, nous noterons les excellentes performances des sociétés Air Canada et CAE Inc qui se sont fortement appréciées à la suite de résultats meilleurs qu'attendus et grâce aux perspectives de reprise du trafic aérien. À l'inverse, nous notons les mauvaises performances des sociétés Ocado et Delivery Hero qui ont marqué un repli après un momentum extrêmement favorable l'an passé. Sur le mois, nous avons poursuivi notre stratégie initiée à l'été 2020 en cédant des positions sur des valeurs jugées chèrement valorisées comme Docusign pour réinvestir sur des actions qui selon nous bénéficieront de la réouverture des économies comme Ralph Lauren et Starbucks.

Achévé de rédiger le 5 mars 2021

### Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
Thermo Fisher Scientific	-	1.52	+ 1.52
Ralph Lauren Corp	-	1.12	+ 1.12
Booking Holdings Inc	-	0.73	+ 0.73
Polaris Industries Inc	-	0.61	+ 0.61
Amadeus IT Group SA	1.20	1.68	+ 0.48
Ventes	% Début	% Fin	Variation
Delivery Hero AG	1.66	1.14	- 0.51
Li Ning Co Ltd	1.95	1.31	- 0.65
Square Inc.	2.63	2.26	- 0.37
Nintendo Co Ltd	1.57	1.06	- 0.52
Lamb Weston Holdings	0.91	-	- 0.91

### Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	2.29%
Année prochaine	3.32%
Croissance attendue	+ 44.91%
Dettes / actif	27.34%
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 25 Fév 20 au 26 Fév 21

	Volatilité
Constance Be World - I	28.96%
MSCI World Index net TR	28.8%
	Tracking error 12.54%
Beta	0.9108
R2	82.02%
Alpha + 23.49%	Corrélation 0.9057

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  
E-mail [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.