



Rapport mensuel 31 janvier 2020

Valeur liquidative - Part I 47201.01 EUR

Actif du fonds 53.0 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 - I au 31 Jan 20 | | | | | | | | | | | | sur 1 an | 32.36 | depuis le 8 Fév 13 | | | | | | | | | | | | 214.67 |
|------|--------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------|--------|-------|-------|----------|-------|---------------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|--------|
| | MSCI World Index net TR au 31 Jan 20 | | | | | | | | | | | | sur 1 an | 22.51 | depuis le lancement | | | | | | | | | | | | 130.40 |
| | Jan | Fév | Mars | Avr | Mai | Juin | Juil | Août | Sep | Oct | Nov | Déc | Année | | | | | | | | | | | | | | |
| 2020 | 3.97 | | | | | | | | | | | | 3.97 | | | | | | | | | | | | 3.97 | | |
| | 1.03 | | | | | | | | | | | | 1.03 | | | | | | | | | | | | 1.03 | | |
| 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 | | | | | | | | | | | | 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 | | | | | | | | | | | | 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 | | | | | | | | | | | | 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 | | | | | | | | | | | | -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 | | | | | | | | | | | | 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 | | | | | | | | | | | | 7.58 | | |
| 2016 | -5.27 | -1.44 | 1.15 | -0.36 | 3.46 | -0.55 | 4.76 | -0.56 | 0.12 | -0.21 | 2.62 | 1.29 | 4.74 | | | | | | | | | | | | 4.74 | | |
| | -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 | | | | | | | | | | | | 11.04 | | |

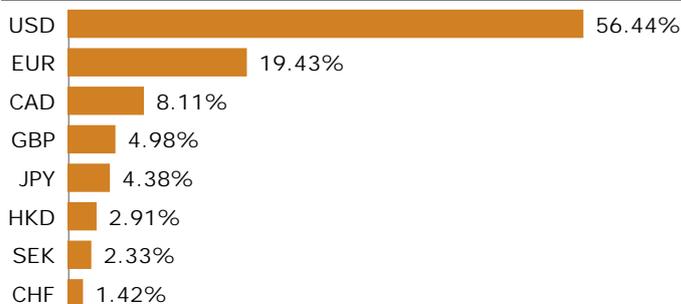
Informations générales

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

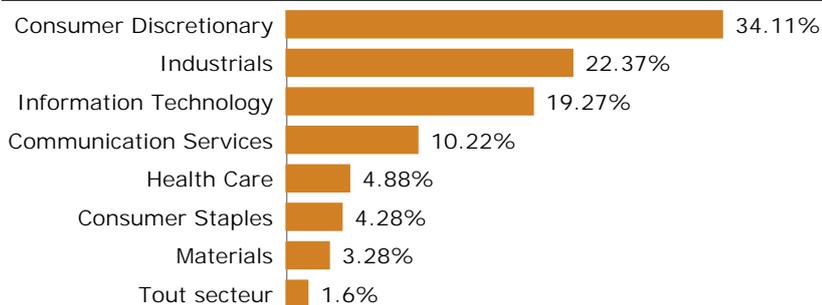
Graphique de performance 8 Fév 13 - 31 Jan 20



Répartition par devise



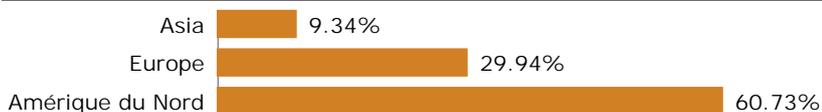
Répartition sectorielle



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 | 0.46 | MSCI World Consumer Staples | NDWUCSTA | 1.02 |
| MSCI World Energy | NDWUENR | -8.12 | MSCI World Financials | NDWUFNCL | -1.56 |
| MSCI World Materials | NDWUMATL | -4.48 | MSCI World Industrials | NDWUIND | 0.34 |
| MSCI World Health Care | NDWUHC | -0.36 | MSCI World Information Technology | NDWUIT | 4.47 |
| MSCI World Telecommunication Services | NDWUTEL | 1.26 | MSCI World Utilities | NDWUUTI | 6.82 |
| MSCI World Real Estate | NDWURE | 2.04 | | | |

Portefeuille

| | |
|-------------------------|--------|
| 5 plus fortes positions | Poids |
| Apple Inc | 2.64% |
| BAE Systems PLC | 2.58% |
| Amazon.com Inc | 2.56% |
| Ansys Inc | 2.39% |
| McDonald's Corp | 2.32% |
| Total | 12.49% |

Nombre de titres 60

Poids moyen 1.64%

Hors cash et liquidités

Principaux mouvements

| Achats | % Début | % Fin | Variation |
|-----------------------------|---------|-------|-----------|
| Ecolab Inc. | - | 1.51 | + 1.51 |
| CAE Inc | 1.50 | 2.28 | + 0.78 |
| Twilio Inc. A | - | 0.81 | + 0.81 |
| Safran SA | 1.53 | 2.09 | + 0.56 |
| Cie Financiere Richemont SA | 1.17 | 1.42 | + 0.25 |
| Ventes | % Début | % Fin | Variation |
| Intuitive Surgical Inc. | 1.20 | - | - 1.2 |

Commentaire de gestion

Au mois de janvier, les craintes des investisseurs entourant l'épidémie de coronavirus ont pesé sur les cours boursiers ; les marchés se rappellent des conséquences économiques de l'épidémie de SRAS qui avait frappé la Chine en 2002 et 2003. Au Moyen Orient, l'assassinat du général iranien Qassem Soleimani a exacerbé les tensions et assombri davantage les perspectives d'un réchauffement des relations entre l'Iran et les Etats-Unis. Sur le plan monétaire, la FED et la BCE ont choisi le statu quo, conformément aux attentes des investisseurs. Sur la période, le dollar américain s'est légèrement apprécié face à l'euro (+1.65%), bénéficiant notamment de l'écart de taux avec la Zone Euro et faisant office de monnaie refuge.

Les publications trimestrielles des entreprises ont débuté lors de la période du reporting et les résultats ont été supérieurs au consensus tant sur les ventes que sur les bénéfices. Côté valeurs, notons que TESLA réalise le meilleur parcours (+57.19%), notamment portée par un nombre record de livraisons du Model 3 et des performances financières supérieures aux attentes. A l'inverse, le titre CANADA GOOSE a fortement chuté (-15.68%) pénalisé par un début de saison hivernale très doux au Canada et par l'épidémie de coronavirus en Chine qui pourrait clairement impacter les ventes de la marque à court terme (deuxième marché en nombre de magasins).

Nous avons initié une nouvelle position sur la société ECOLAB (l'un des leaders mondiaux dans le traitement des eaux) et avons renforcé plusieurs positions sur des sociétés comme MCDONALD'S, FACEBOOK et ALSTOM. A l'inverse, nous avons vendu notre position sur INTUITIVE SURGICAL, arguant que la concurrence accrue sur le secteur (Boston Scientific, Medtronic, Medrobotics, Johnson & Johnson...) pourrait impacter la croissance de la société et le parcours du titre dont la valorisation est supérieure à celle de ses pairs.

Achevé de rédiger le 6 février 2020

Fondamentaux

| | |
|----------------------------|----------|
| Bénéfice par action estimé | 3.72% |
| Année prochaine | 4.36% |
| Croissance attendue | + 17.20% |
| Dettes / actif | 23.6% |
| 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 30 Jan 19 au 31 Jan 20

| | |
|-------------------------|--------------------|
| | Volatilité |
| Constance Be World - I | 11.55% |
| MSCI World Index net TR | 10.07% |
| | Tracking error |
| | 12.97% |
| Beta | 0.3285 |
| R2 | 8.2% |
| Alpha + 22.65% | Corrélation 0.2863 |

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

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.