



Rapport mensuel 30 juin 2020

Valeur liquidative - Part I 50442.72 EUR

Actif du fonds 67.7 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.

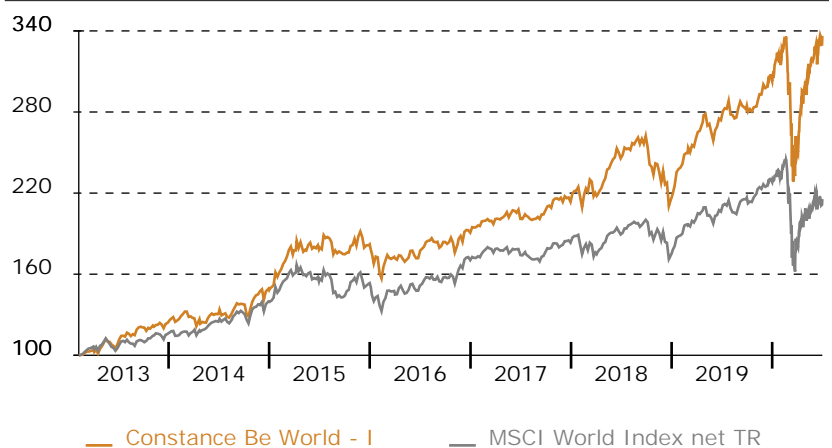
### Performance historique

	Constance Be World - I au 30 Juin 20												sur 1 an	22.76	depuis le 8 Fév 13		236.28
	MSCI World Index net TR au 30 Juin 20												sur 1 an	4.51	depuis le lancement		115.59
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année				
2020	3.97	-6.99	-11.24	15.00	6.93	5.27							11.11				
	1.03	-7.83	-13.07	11.74	2.38	2.08							-5.47				
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				
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				
	-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				

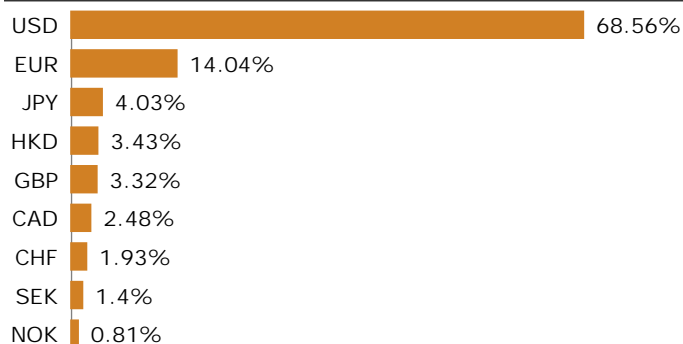
### Informations générales

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

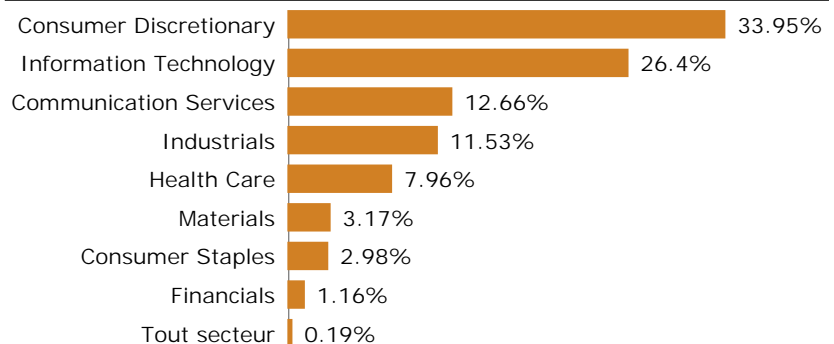
### Graphique de performance 8 Fév 13 - 30 Juin 20



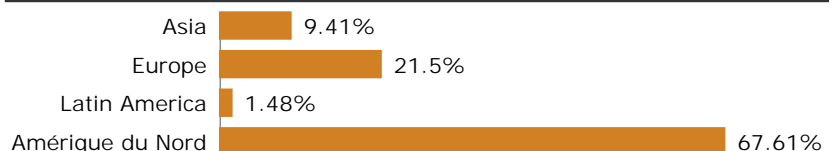
### Répartition par devise



### 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	3.50	MSCI World Consumer Staples	NDWUCSTA	-0.56
MSCI World Energy	NDWUENR	-2.19	MSCI World Financials	NDWUFNCL	1.82
MSCI World Materials	NDWUMATL	2.66	MSCI World Industrials	NDWUIND	1.09
MSCI World Health Care	NDWUHC	-2.48	MSCI World Information Technology	NDWUIT	6.00
MSCI World Telecommunication Services	NDWUTEL	-0.48	MSCI World Utilities	NDWUUTI	-2.40
MSCI World Real Estate	NDWURE	0.54			

## Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Shopify Inc	3.13%
DocuSign Inc.	3.06%
Apple Inc	3.06%
Amazon.com Inc	2.96%
Etsy Inc.	2.84%
Total	15.03%

Nombre de titres 60

Poids moyen 1.66%

Hors cash et liquidités

## Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
Airbus Group NV	-	1.37	+ 1.37
Sea Ltd - ADR	-	0.41	+ 0.41
Lockheed Martin Corporation	1.68	1.82	+ 0.14
BAE Systems PLC	1.60	1.73	+ 0.13
Dassault Systemes SA	1.59	1.81	+ 0.23
Ventes	% Début	% Fin	Variation
Alibaba Group Holding Ltd - ADR	2.03	1.54	- 0.49
Pinterest Inc Class A	0.47	-	- 0.47
Medtronic PLC	1.27	-	- 1.27

## Commentaire de gestion

Le mois de juin a été particulièrement mouvementé du fait de la recrudescence du nombre de cas de coronavirus aux Etats Unis et en Amérique du Sud, des craintes au sujet d'une possible seconde vague en Europe et en Asie et de l'accroissement des tensions internationales. L'épidémie de coronavirus se poursuit et semble hors de contrôle aux États-Unis selon les propos du Dr Fauci, avec plus de 2.5M de cas testés positifs. Cette hausse se retrouve notamment dans certains états du sud et de l'ouest du pays qui n'avaient pas été fortement touchés au départ de l'épidémie, qui n'avaient que faiblement appliqué les mesures de distanciation sociale et avaient procédé très rapidement à des déconfinements. Outre la crise du COVID, nous constatons un accroissement des tensions déjà existantes entre les gouvernements américain et chinois sur fond de guerre commerciale et suite aux mesures adoptées par le parlement chinois réduisant fortement l'autonomie de Hong Kong qui ont entraîné des sanctions américaines. En Europe et en Asie, la situation semble sous contrôle, les gouvernements européens ayant poursuivi les mesures de réouverture de leurs économies tout en continuant d'enregistrer des données rassurantes quant aux nouvelles contaminations. Signe d'un retour de la confiance, les dirigeants de l'UE ont opté pour la réouverture des frontières internes et externes à l'espace Schengen pour 15 pays durant la saison estivale. Malgré ce retour d'optimisme, les états membres ne sont pas parvenus à un accord sur le plan de relance économique. Les négociations sur le Brexit sont elles aussi au point mort. Boris Johnson a annoncé que la période de transition ne serait pas renouvelée après son terme au 31 décembre 2020, augmentant considérablement le risque d'un "hard brexit".

Le fonds a surperformé son indicateur de référence sur la période notamment porté par les secteurs des technologies de l'information et de la communication et de la consommation discrétionnaire qui représentent à eux seuls 60.63% de l'encours du FCP en fin de période. Plus précisément, notons les bonnes performances de valeurs telles qu'Etsy (+30.45% en EUR), Square (+28.71% en EUR) et Docusign (+22.55% en EUR) qui illustrent totalement l'appétence des investisseurs pour les solutions digitales. A l'inverse, notons les performances décevantes de valeurs telles qu'Ocado PLC (-8.61% en EUR), Medtronic (-6.91% en EUR) et Ecolab (-6.71% en EUR) qui ont souffert de prises de profits après s'être montrées relativement résilientes durant le second trimestre. Sur la période de ce reporting, nous avons renforcé nos positions sur des titres tels qu'Airbus, Air Canada et Lockheed Martin arguant que ces valeurs bénéficiaient d'un bon potentiel sur le long terme. A l'inverse, nous avons procédé aux cessions de nos positions sur les sociétés Pinterest et Medtronic.

Achévé de rédiger le 6 juillet 2020

## Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	2.24%
Année prochaine	3.9%
Croissance attendue	+ 73.91%
Dettes / actif	26.9%
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 Juin 19 au 30 Juin 20

	Volatilité
Constance Be World - I	26.79%
MSCI World Index net TR	28.14%
	Tracking error
	12.64%
Beta	0.852
R2	80.14%
Alpha +	16.61%
Corrélation	0.8952

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

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.