

Rapport mensuel 30 septembre 2020

Valeur liquidative - Part I 55207.49 EUR

Actif du fonds 76.7 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 Sep 20										sur 1 an 29.31		depuis le 8 Fév 13 268.05	
	MSCI World Index net TR au 30 Sep 20										sur 1 an 2.68		depuis le lancement 122.55	
	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	2.19	9.06	-1.80				21.60	
	1.03	-7.83	-13.07	11.74	2.38	2.08	-0.96	5.86	-1.54				-2.41	
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	

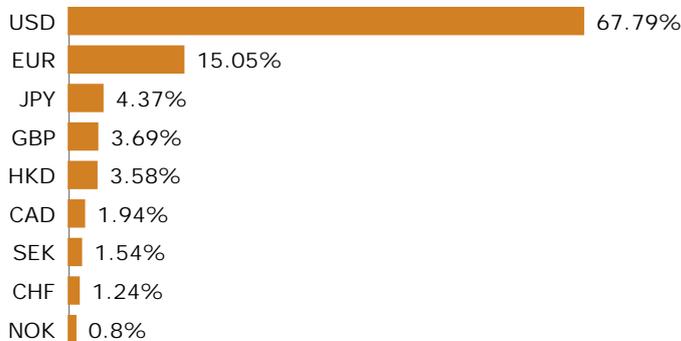
Informations générales

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

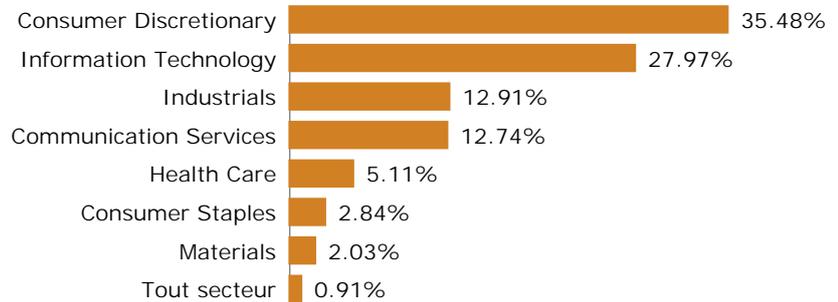
Graphique de performance 8 Fév 13 - 30 Sep 20



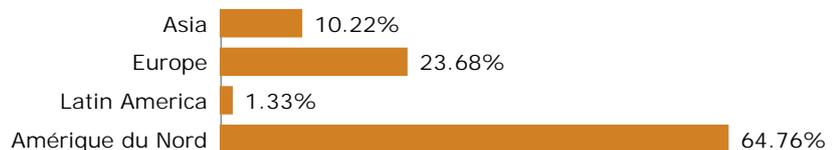
Répartition par devise



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	-1.79	MSCI World Consumer Staples	NDWUCSTA	0.54
MSCI World Energy	NDWUENR	-12.31	MSCI World Financials	NDWUFNCL	-3.79
MSCI World Materials	NDWUMATL	1.06	MSCI World Industrials	NDWUIND	1.23
MSCI World Health Care	NDWUHC	0.44	MSCI World Information Technology	NDWUIT	-2.75
MSCI World Telecommunication Services	NDWUTEL	-3.64	MSCI World Utilities	NDWUUTI	1.29
MSCI World Real Estate	NDWURE	-1.14			

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Apple Inc	3.28%
Amazon.com Inc	2.85%
Etsy Inc.	2.75%
Tesla Motors Inc	2.70%
DocuSign Inc.	2.56%
Total	14.14%
Nombre de titres 60	
Poids moyen 1.65%	
Hors cash et liquidités	

Commentaire de gestion

Aux États-Unis, la situation sanitaire a continué de montrer des signes de stabilisation notamment sur le nombre de nouveaux cas quotidiens testés positifs qui tend vers un maintien sous les 50 000 quand la barre des 60 000 était allègrement franchie en Juillet et jusqu'à la mi-août. En Europe, la situation semble en revanche se détériorer avec une recrudescence du nombre de nouveaux cas de coronavirus testés, notamment en France, au Royaume Uni et en Espagne qui ont réinstauré des mesures supplémentaires de distanciation sociale. Sur le plan politique, nous notons que républicains et démocrates n'ont pas réussi à parvenir à un accord sur la nouvelle vague de plan de relance attendu aux États-Unis. Les républicains considèrent que l'État a engagé suffisamment de moyens pour soutenir l'économie et souhaitent donc un plan à " faible cout " sur des secteurs ciblés. À l'inverse, les démocrates considèrent que le plan de soutien n'a pas été suffisant et qu'il faut allouer des montants au moins aussi importants pour garantir la résilience de l'économie et la pérennité des emplois. Ceci entraîne une situation de blocage et un manque de visibilité impactant la confiance des investisseurs quant à la reprise économique aux États-Unis. Nous notons la nomination de Yoshihide Suga au poste de premier ministre au Japon. Bien qu'il soit attendu qu'il poursuive les politiques mises en place par son prédécesseur, cela pourrait induire un changement dans les relations Japon - États-Unis du fait de la proximité du président Trump avec l'ex premier ministre, Shinzo Abe. Par ailleurs, la FED a précisé ses propos du mois dernier concernant ses nouvelles politiques en matière de contrôle de l'inflation en annonçant qu'elle revoyait son objectif d'inflation long terme à plus de 2%, voire au-delà de 3% périodiquement, et ne considérerait pas pour l'heure de hausse de taux avant 2023.

Sur la période, nous avons poursuivi la stratégie engagée depuis le mois dernier qui consiste à alléger nos positions sur des sociétés que nous considérons comme généreusement valorisées comme Tesla, Lululemon ou Docusign. Bien que notre analyse conduise à déceler leur potentiel à long terme, comme des leaders clairs dans leurs industries respectives, nous considérons qu'elles sont également plus sensibles à un mouvement baissier compte tenu de leur forte appréciation depuis le début de l'année. Par ailleurs, nous avons adopté une approche prudentielle en réinvestissant les profits réalisés sur des sociétés qui, selon nous, bénéficient d'avantages structurels majeurs leur conférant une résilience bien plus importante en période volatile ainsi qu'un potentiel supérieur à leurs industries respectives sur le long terme. C'est notamment le cas de McDonald's Corp, Target Corp et Trane Technologies PLC.

Achévé de rédiger le 6 octobre 2020.

Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
Signify NV	-	1.24	+ 1.24
Visa Inc.	-	0.98	+ 0.98
Trane Technologies PLC	0.88	1.36	+ 0.49
CDW Corp	1.36	1.88	+ 0.52
Target Corp	1.57	2.03	+ 0.47
Ventes	% Début	% Fin	Variation
Shopify Inc	2.73	2.48	- 0.24
Square Inc.	2.72	2.44	- 0.28
Tesla Motors Inc	3.67	2.70	- 0.97
Carl Zeiss Meditec AG	0.74	-	- 0.74
DocuSign Inc.	3.23	2.56	- 0.67

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	2.08%
Année prochaine	3.56%
Croissance attendue	+ 71.15%
Dettes / actif	27.61%
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 27 Sep 19 au 30 Sep 20

Volatilité	
Constance Be World - I	27.79%
MSCI World Index net TR	28.3%
Tracking error 11.99%	
Beta	0.8924
R2	82.59%
Alpha + 25.17%	Corrélation 0.9088

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.