



Rapport mensuel 30 avril 2020

Valeur liquidative - Part I 44812.35 EUR

Actif du fonds 57.6 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.

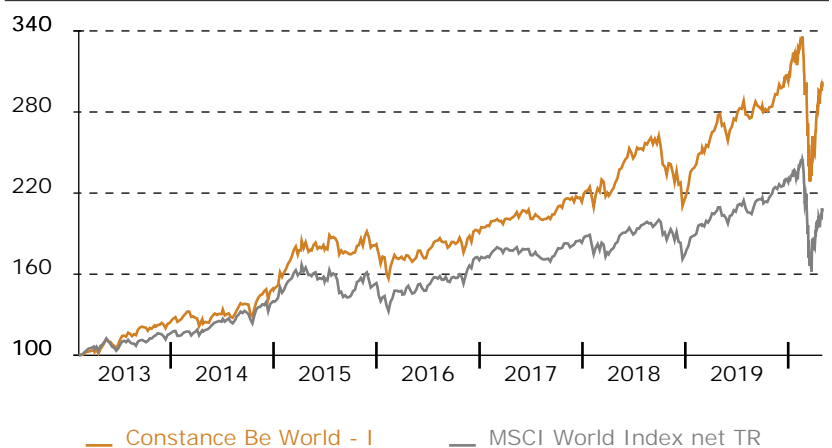
### Performance historique

	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
Constance Be World - I au 30 Avr 20	3.97	-6.99	-11.24	15.00									-1.29
MSCI World Index net TR au 30 Avr 20	1.03	-7.83	-13.07	11.74									-9.54
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

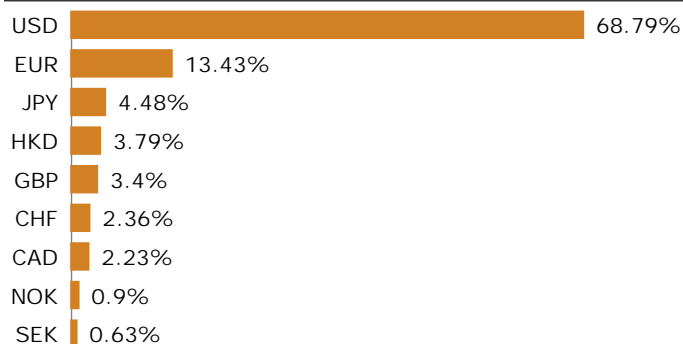
### Informations générales

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

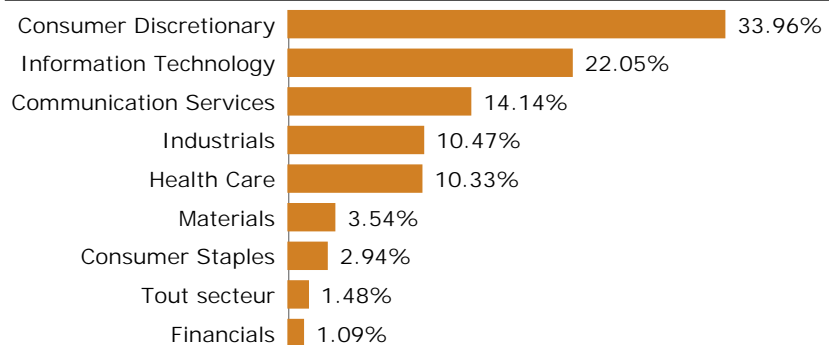
### Graphique de performance 8 Fév 13 - 30 Avr 20



### Répartition par devise



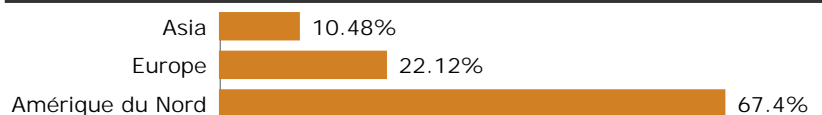
### Répartition sectorielle



### 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	17.87	MSCI World Consumer Staples	NDWUCSTA	6.74
MSCI World Energy	NDWUENR	17.06	MSCI World Financials	NDWUFNCL	8.02
MSCI World Materials	NDWUMATL	14.55	MSCI World Industrials	NDWUIND	8.73
MSCI World Health Care	NDWUHC	12.43	MSCI World Information Technology	NDWUIT	14.41
MSCI World Telecommunication Services	NDWUTEL	12.95	MSCI World Utilities	NDWUUTI	3.93
MSCI World Real Estate	NDWURE	9.39			

### Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Amazon.com Inc	3.21%
Apple Inc	2.98%
Facebook Inc	2.66%
Alphabet Inc - Class A	2.57%
Shopify Inc	2.53%
<b>Total</b>	<b>13.95%</b>
Nombre de titres	60
Poids moyen	1.64%
Hors cash et liquidités	

### Commentaire de gestion

Dopé par les plans de soutien et de relance, Wall Street enregistre son meilleur mois depuis 1987. La progression des autres places boursières est moins importante. La réaction des banques centrales est bien plus rapide et importante que celle que nous avons connue en 2008. La Fed injecte massivement des liquidités dans l'économie US. La BCE a amélioré les conditions d'accès à la liquidité bancaire et se dit prête à augmenter son programme d'achat d'actifs dans le cadre du programme d'urgence pandémique (le PEPP) annoncé en mars dernier pour une enveloppe de 750 milliards d'euros. Enfin, le Sénat américain a approuvé le second financement du « Paycheck Protection Program » pour 484 milliards de dollars (prêts aux petites et moyennes entreprises) après de difficiles négociations entre républicains et démocrates. La pandémie inquiète moins, paraissant sous contrôle dans les pays asiatiques, qui ne déclarent pas de seconde vague, avec une accalmie sur l'Europe et la mise en place de mesures de déconfinement dans certains pays et états américains.

### Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
Target Corp	-	1.44	+ 1.44
LVMH SE	1.02	2.29	+ 1.27
Becton Dickinson and Co	-	1.41	+ 1.41
Ionis Pharmaceuticals Ltd	-	0.95	+ 0.95
Salesforce.com Inc	-	1.01	+ 1.01
Ventes	% Début	% Fin	Variation
Netflix	2.78	2.27	- 0.51
Canada Goose Holdings Inc.	0.68	-	- 0.68
Cie Financiere Richemont SA	1.22	-	- 1.22
Chewy Inc - A	1.23	-	- 1.23
Constellation Software Inc.	1.76	-	- 1.76

Au 30 avril, environ 50% des entreprises du Bloomberg World Index avaient communiqué leurs résultats du premier trimestre, avec une forte déception sur les ventes (-35.12% par rapport au consensus) et un impact sur les marges bien plus important qu'attendu avec une surprise négative de -61.93% sur les résultats. Toutefois une vraie différenciation se confirme ; certains secteurs et certaines entreprises affichent une bonne résilience face à la crise. Ainsi les résultats trimestriels publiés par Microsoft, Apple, Google et Facebook ont confirmé leur capacité à presque bénéficier de cette crise. De même, certaines valeurs de consommation courante ou de santé sont moins pénalisées, sans grande surprise.

Les banques centrales n'ont pas communiqué de nouvelle baisse de taux ou d'actions spécifiques lors de cette période. Le rendement des bons du trésor américain a chuté sur la période et le dollar américain s'est apprécié de 0.73% face à l'euro. Le fonds a mieux performé que son indice, grâce à la bonne contribution des secteurs de la consommation discrétionnaire et de l'infotech. Ainsi, Tesla progresse de +50.31%, Shopify de +52.77% et Twilio de +26.41% pour citer quelques exemples.

Nous avons renforcé des positions telles que Docusign, Alphabet, LVMH, Starbucks, notre processus d'investissement se concentrant sur l'analyse des avantages compétitifs. Enfin, nous avons initié une position sur la société Salesforce, leader mondial du CRM, bien positionnée pour accompagner les besoins croissants de connexion des entreprises avec leurs clients. Nous avons pris les profits sur la société Chewy profitant de son parcours exceptionnel depuis le début de l'année.

Achevé de rédiger le 5 mai 2020

### Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	3.1%
Année prochaine	4.1%
Croissance attendue	+ 32.23%
Dettes / actif	26.2%
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 29 Avr 19 au 30 Avr 20

	Volatilité
Constance Be World - I	26.11%
MSCI World Index net TR	26.96%
Tracking error	12.85%
Beta	0.8552
R2	78.01%
Alpha + 8.84%	Corrélation 0.8832

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.