



Rapport mensuel 31 juillet 2020

Valeur liquidative - Part I 51547 EUR

Actif du fonds 70.6 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

Constance Be World - I au 31 Jul 20	sur 1 an 19.22												depuis le 8 Fév 13	243.65
MSCI World Index net TR au 31 Jul 20	sur 1 an -0.46												depuis le lancement	113.51
	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						13.54	
	1.03	-7.83	-13.07	11.74	2.38	2.08	-0.96						-6.38	
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	

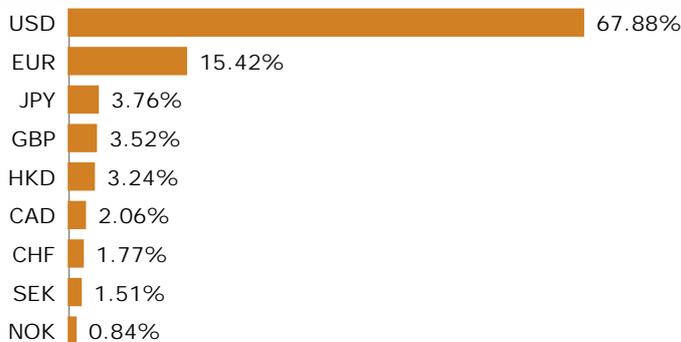
Informations générales

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

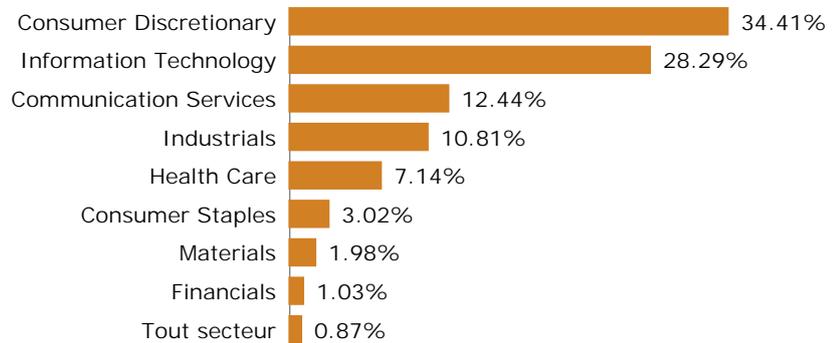
Graphique de performance 8 Fév 13 - 31 Jul 20



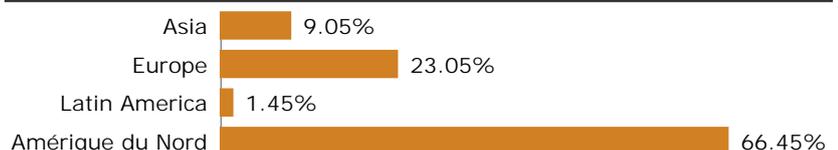
Répartition par devise



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	2.26	MSCI World Consumer Staples	NDWUCSTA	0.89
MSCI World Energy	NDWUENR	-8.25	MSCI World Financials	NDWUFNCL	-2.44
MSCI World Materials	NDWUMATL	2.36	MSCI World Industrials	NDWUIND	-1.41
MSCI World Health Care	NDWUHC	-0.72	MSCI World Information Technology	NDWUIT	0.96
MSCI World Telecommunication Services	NDWUTEL	1.29	MSCI World Utilities	NDWUUTI	1.92
MSCI World Real Estate	NDWURE	-1.83			

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
DocuSign Inc.	3.49%
Apple Inc	3.23%
Amazon.com Inc	3.07%
Shopify Inc	2.91%
Etsy Inc.	2.87%
Total	15.57%

Nombre de titres 60

Poids moyen 1.65%

Hors cash et liquidités

Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
Worldline SA	-	1.33	+ 1.33
Chegg Inc	-	1.24	+ 1.24
Symrise AG	1.54	1.98	+ 0.44
Dassault Systemes SA	1.81	2.12	+ 0.3
Raytheon Technologies Corp.	0.95	1.02	+ 0.07
Ventes	% Début	% Fin	Variation
Shopify Inc	3.13	2.91	- 0.22
Roche Holding AG - Genusschein	1.93	1.35	- 0.58
MercadoLibre Inc	2.66	2.24	- 0.42
Rational AG	0.60	-	- 0.6
Ecolab Inc.	1.62	-	- 1.62

Commentaire de gestion

Aux États-Unis, le mois de juillet s'est malheureusement inscrit dans la continuité du mois de juin avec un accroissement du nombre de nouveaux cas de Covid-19. Des records journaliers ont été atteints, principalement dans les états de l'Arizona, du Texas et de la Floride, portant le nombre total de cas à 4.5 millions à fin juillet. En matière de politique internationale, les relations entre les États-Unis et la Chine continuent de se dégrader avec la fermeture de l'un des 5 consulats chinois sur le sol américain ; une première depuis l'établissement de relations diplomatiques entre les deux pays en 1979, sur fonds d'accusation d'espionnage. Sur le plan économique, la situation tend vers une légère amélioration comme en attestent la hausse des indicateurs PMI manufacturiers et de services, la baisse des stocks et la décroissance du nombre de demandeurs d'emplois au fil du mois de juillet. La situation reste néanmoins complexe et de nombreux secteurs vont faire face à des difficultés sur le long terme. Une part d'incertitude relativement importante subsiste sur l'évolution à court terme de l'économie US malgré les mesures de soutien sans précédent de l'administration Trump et de la Federal Reserve. En Europe, l'activité économique s'est améliorée au sein de toute la zone euro, les indicateurs mensuels, notamment les PMI, ont fait état d'une situation encourageante sur tous les secteurs d'activité. L'accord trouvé sur un plan de relance de 750 milliards d'euros financé par une dette communautaire a contribué à rassurer les investisseurs quant à la volonté politique de soutien à l'économie après plusieurs semaines de négociations.

Le fonds a surperformé le MSCI World Index Net TR notamment grâce à des orientations sectorielles pertinentes sur les services de communication, l'infotech, la consommation de base et discrétionnaire ainsi que l'industrie qui ont tous affiché une performance supérieure à l'indice. À l'inverse, des secteurs absents de notre portefeuille comme les banques et l'énergie ont affiché des performances négatives, contribuant ainsi à la surperformance du FCP sur la période. Plus précisément, ce phénomène a également été accentué par la période de publications des résultats du second trimestre 2020 où nombre des positions du portefeuille ont communiqué des chiffres meilleurs qu'attendus. Ceci est notamment le cas de valeurs comme Tesla, Apple et Alstom qui ont favorablement surpris les investisseurs. À l'inverse, d'autres sociétés ont déçu comme Lamb Weston qui a fait état de pertes plus importantes que prévues malgré un chiffre d'affaires meilleur et la société Air Canada qui a annoncé la suspension à durée indéfinie de 30 liaisons régionales au Canada faute d'aide gouvernementale.

Achévé de rédiger le 11 août 2020

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	2.06%
Année prochaine	3.62%
Croissance attendue	+ 75.39%
Dettes / actif	27.25%
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 Juil 19 au 31 Juil 20

	Volatilité
Constance Be World - I	27.05%
MSCI World Index net TR	28.21%
Tracking error	12.66%
Beta	0.8591
R2	80.24%
Alpha +	18.89%
Corrélation	0.8958

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.