



Rapport mensuel 31 juillet 2020

Valeur liquidative - Part A 471.48 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 - A au 31 Jul 20 | sur 1 an 17.78 | | | | | | | | | | | | depuis le 8 Fév 13 | 214.32 |
| 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 | 3.86 | -7.08 | -11.33 | 14.88 | 6.83 | 5.16 | 2.09 | | | | | | 12.75 | |
| | 1.03 | -7.83 | -13.07 | 11.74 | 2.38 | 2.08 | -0.96 | | | | | | -6.38 | |
| 2019 | 9.59 | 4.89 | 4.18 | 6.54 | -6.87 | 5.73 | 5.13 | -1.97 | 0.51 | -0.49 | 5.84 | 0.66 | 37.97 | |
| | 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 | 5.06 | -0.56 | -1.61 | 3.47 | 6.02 | 1.45 | 2.89 | 3.05 | 0.38 | -11.06 | 1.10 | -8.39 | 0.30 | |
| | 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 | 2.69 | 1.75 | 0.47 | 0.55 | 1.33 | -1.85 | 0.50 | -0.50 | 2.64 | 3.39 | 1.02 | -1.81 | 10.51 | |
| | 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 | -5.54 | -1.54 | 1.04 | -0.45 | 3.36 | -0.66 | 4.73 | -0.63 | 0.03 | -0.38 | 2.52 | 1.18 | 3.33 | |
| | -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 | |

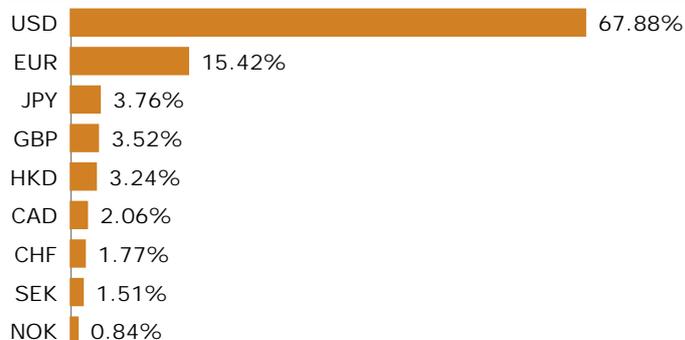
Informations générales

| | |
|-------------------------|--------------------------------------|
| 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 | 2.4% TTC |
| Frais de souscription | 0% maximum |
| Commission de rachat | 0% maximum |
| Isin | FR0011400712 |
| Ticker | COBEWOA FP |
| Lancement | 8 Fév 13 |

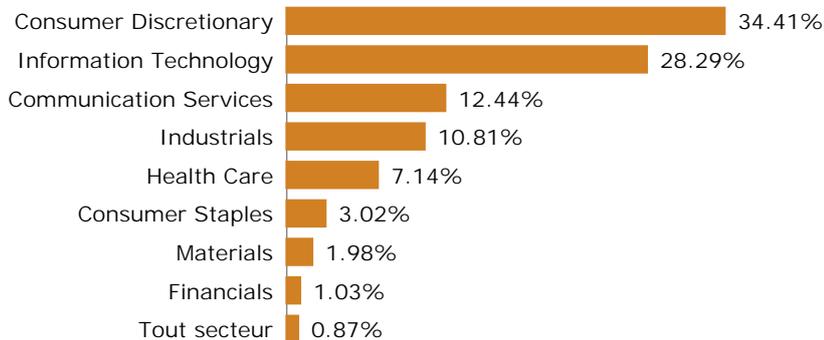
Graphique de performance 8 Fév 13 - 31 Jul 20



Répartition par devise



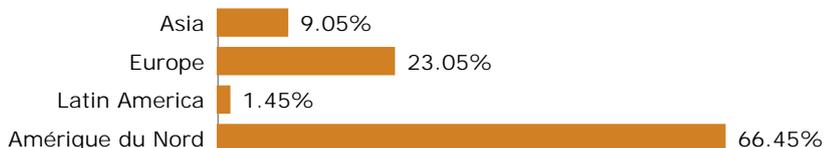
Répartition sectorielle



Echelle de risque



Répartition géographique



Récompenses

Actif d'Or 2015 de la performance catégorie fonds actions
MorningStar : 4 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 - A | 27.05% | |
| MSCI World Index net TR | 28.21% | |
| | Tracking error | 12.66% |
| Beta | 0.8591 | R2 80.26% |
| Alpha | + 17.52% | Corrélation 0.8959 |

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.