



**Rapport mensuel** 30 Août 2019  
**Valeur liquidative - Part I** 42432.78 EUR  
**Actif du fonds** 41.6 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 30 Août 19												sur 1 an	9.31	depuis le 8 Fév 13												182.89
	MSCI World Index net TR au 30 Août 19												sur 1 an	5.98	depuis le lancement												109.39
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année														
2019	9.68	4.99	4.31	6.64	-6.76	5.83	5.22	-1.86	7.31	4.32	2.39	4.24	-5.69	4.44	3.99	-2.39										30.51	
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	
2015	6.54	7.56	4.49	3.39	-0.16	-2.77	5.21	-5.29	-1.53	3.84	5.49	-4.94	22.77	4.66	6.47	2.84	2.92	-2.13	-4.24	3.86	-8.42	-2.71	8.45	3.97	-4.86	9.72	

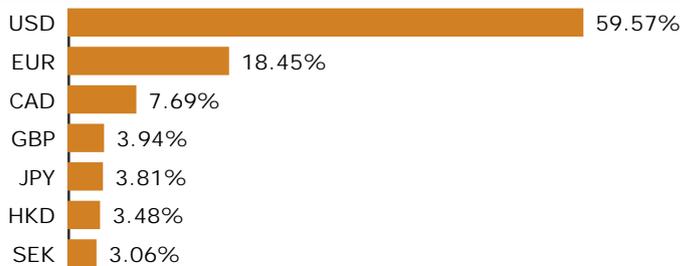
### Informations générales

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	Semaine (le vendredi)
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

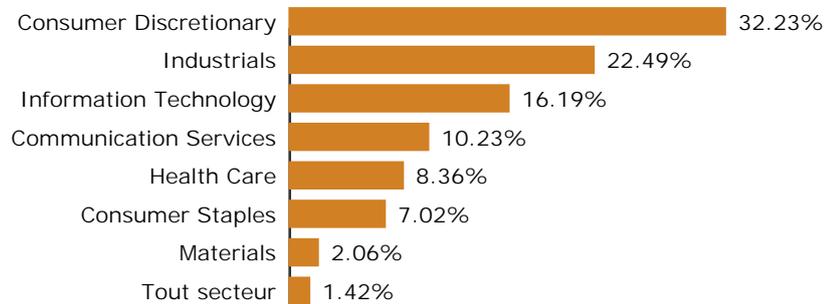
### Graphique de performance 8 Fév 13 - 30 Août 19



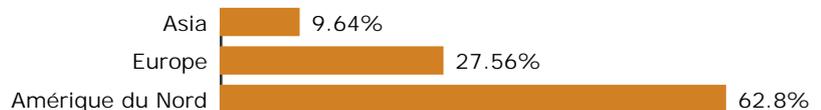
### Répartition par devise



### 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	-2.60	MSCI World Consumer Staples	NDWUCSTA	2.15
MSCI World Energy	NDWUENR	-5.91	MSCI World Financials	NDWUFNCL	-5.27
MSCI World Materials	NDWUMATL	-3.58	MSCI World Industrials	NDWUIND	-2.61
MSCI World Health Care	NDWUHC	0.58	MSCI World Information Technology	NDWUIT	-3.01
MSCI World Telecommunication Services	NDWUTEL	-2.05	MSCI World Utilities	NDWUUTI	3.91
MSCI World Real Estate	NDWURE	3.91			

### Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Air Canada	2.75%
Starbucks Corp	2.70%
Walt Disney Co/The	2.68%
Carl Zeiss Meditec AG	2.29%
Ansys Inc	2.29%
<b>Total</b>	<b>12.70%</b>

Nombre de titres 58  
Poids moyen 1.70%

Hors cash et liquidités

### Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
Restaurant Brands International Inc	-	1.28	+ 1.28
Tiffany & Co	1.31	1.77	+ 0.47
Symrise AG	1.46	2.06	+ 0.6
Medtronic PLC	1.41	2.11	+ 0.7
CDW Corp	1.01	1.63	+ 0.62
Ventes	% Début	% Fin	Variation
Jumia Technologies - ADR	0.34	-	- 0.34

### Commentaire de gestion

Les indices actions ont baissé au mois d'août en raison d'inquiétudes sur la croissance mondiale, d'incertitudes politiques en Europe et de nouvelles tensions entre les Etats Unis et la Chine. En effet, les annonces récentes de nouveaux droits de douane - de la part des deux camps - ont eu pour effet de raviver les tensions ; les négociations se poursuivent malgré tout, et une réunion de travail est prévue dans les prochaines semaines. Les modalités du Brexit ne sont toujours pas connues, Boris Johnson s'étant heurté à un refus catégorique de l'UE pour renégocier l'accord de sortie. Par ailleurs, les investisseurs restent attentifs à la communication des différentes banques centrales (FED, BCE, PBOC) qui multiplient les signaux d'ouverture vers des politiques plus accommodantes. Les rendements obligataires mondiaux ont logiquement baissé, notamment le rendement de l'obligation 10 ans US.

Le mois d'août a également marqué la fin de la période des publications de résultats. Au rang des satisfactions, notons les bonnes publications de LI NING (forte progression des ventes ainsi que des marges attendues au plus haut niveau depuis 5 ans) et de DELIVERY HERO (forte croissance des ventes et projections de croissance annuelle confirmées). En ce qui concerne les déceptions, notons les mauvaises publications de TENCENT MUSIC (stagnation du nombre d'utilisateurs mensuels actifs mais résultats en ligne sur le plan financier) et d'ETSY (croissance des ventes moins importante que prévue sanctionnée par les marchés). Cela étant, nous demeurerons confiant sur le potentiel à long terme de cette valeur qui a structuré le marché de l'artisanat sur internet et affiche tout de même des croissances des ventes supérieures à 35%.

Enfin, sur la période, nous avons cédé nos titres JUMIA TECHNOLOGIES et renforcé nos positions sur MEDTRONIC, NIKE et SYMRISE.

Achévé de rédiger le 5 septembre 2019

### Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	4.07%
Année prochaine	4.86%
Croissance attendue	+ 19.51%
Dettes / actif	20.67%
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 24 Août 18 au 30 Août 19

	Volatilité
Constance Be World - I	17.63%
MSCI World Index net TR	14.55%
Tracking error	6.99%
Beta	1.1195
R2	85.28%
Alpha	+ 4.46%
Corrélation	0.9235

Pour la période, Constance Associés a sélectionné des intermédiaires comme Market Securities.

Constance Associés S.A.S.  
37, avenue de Friedland  
75008 Paris

Téléphone 0184172260  
Email [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.