



Rapport mensuel 30 avril 2021

Valeur liquidative - Part I 66543.03 EUR

Actif du fonds 101.5 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 10 ans.

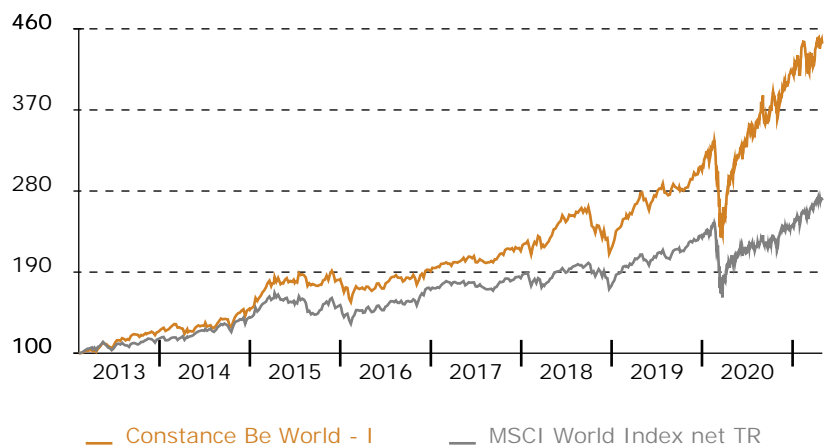
### Performance historique

	Constance Be World - I au 30 Avr 21												sur 1 an	48.49	depuis le 8 Fév 13		343.62
	MSCI World Index net TR au 30 Avr 21												sur 1 an	30.82	depuis le lancement		169.87
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année				
2021	-1.04	2.53	2.75	3.26										7.65			
	0.11	2.69	6.82	1.56										11.52			
2020	3.97	-6.99	-11.24	15.00	6.93	5.27	2.19	9.06	-1.80	-2.26	10.51	3.67	36.16				
	1.03	-7.83	-13.07	11.74	2.38	2.08	-0.96	5.86	-1.54	-2.98	10.13	1.77	6.11				
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				

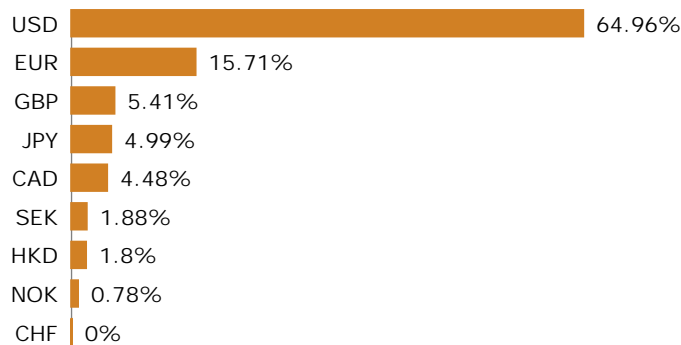
### Informations générales

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

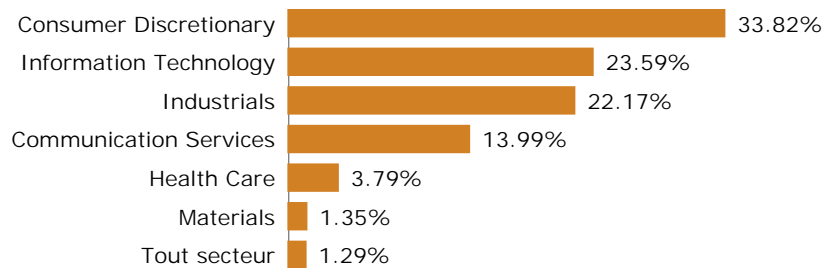
### Graphique de performance 8 Fév 13 - 30 Avr 21



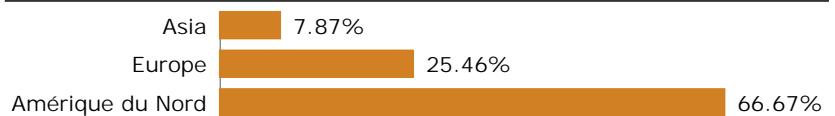
### Répartition par devise



### 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	2.67	MSCI World Consumer Staples	NDWUCSTA	0.54
MSCI World Energy	NDWUENR	-2.04	MSCI World Financials	NDWUFNCL	2.77
MSCI World Materials	NDWUMATL	2.78	MSCI World Industrials	NDWUIND	0.30
MSCI World Health Care	NDWUHC	1.32	MSCI World Information Technology	NDWUIT	2.93
MSCI World Telecommunication Services	NDWUTEL	4.33	MSCI World Utilities	NDWUUTI	0.58
MSCI World Real Estate	NDWURE	3.87			

## Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Facebook Inc	3.13%
Microsoft Corp	2.79%
Amazon.com Inc	2.75%
Apple Inc	2.74%
Alphabet Inc - Class A	2.68%
Total	14.09%
Nombre de titres	58
Poids moyen	1.70%
Hors cash et liquidités	

## Commentaire de gestion

Le mois d'avril a marqué une pause dans la rotation sectorielle à l'œuvre depuis plusieurs mois avec le retour en meilleure fortune des secteurs de l'immobilier, des technologies de l'information et de la communication ainsi que de la consommation discrétionnaire.

L'administration Biden a présenté ses nouveaux plans de relance et d'infrastructures pour des montants respectifs de 1800 milliards et 2000 milliards de dollars américains visant notamment à favoriser les ménages les plus modestes, à rénover le réseau routier et à accélérer la lutte contre le réchauffement climatique dont les objectifs de réduction d'émissions ont été fixés entre 50% et 52% des émissions de l'année 2005 d'ici à 2030.

Sur la période, le FCP affiche une performance supérieure à son indicateur de référence du fait d'un momentum plus favorable aux secteurs plébiscités par la gestion. Par ailleurs, le mois d'avril a également vu le début des publications des résultats des entreprises pour le premier trimestre 2021. Au moment de la rédaction de ce reporting, plus de la moitié des entreprises composant le S&P 500 ont déjà publié avec des surprises positives de 3,78% sur les ventes et de 23,47% pour les résultats.

Sur le plan fondamental, notons les excellentes performances des sociétés Li Ning et LVMH qui ont bénéficié du retour d'un momentum favorable à la consommation discrétionnaire et d'une publication de très bonne facture pour le leader mondial du luxe. À l'inverse, d'autres valeurs ont affiché des performances décevantes, c'est notamment le cas de Kahoot et de Netflix qui ont fait état de communications plus prudentes pour les mois à venir, notamment sur les croissances d'utilisateurs.

Achévé de rédiger le 3 mai 2021

## Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
Heico Corp	-	1.04	+ 1.04
Paypal Holdings Inc.	0.60	1.00	+ 0.41
Asos Plc	0.67	0.90	+ 0.24
Booking Holdings Inc	0.74	1.01	+ 0.28
IQVIA Holdings Inc	1.39	1.83	+ 0.44
Ventes	% Début	% Fin	Variation
NICE Ltd - ADR	1.00	-	- 1
Pageseguro Digital Ltd	1.42	-	- 1.42

## Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	2.22%
Année prochaine	3.2%
Croissance attendue	+ 44.03%
Dettes / actif	29.67%
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 29 Avr 20 au 30 Avr 21

	Volatilité
Constance Be World - I	18.41%
MSCI World Index net TR	15.44%
	Tracking error
	12.31%
Beta	0.8933
R2	56.07%
Alpha	+ 16.33%
Corrélation	0.7488

Pour la période Constance Associés a sélectionné des intermédiaires comme Makor 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.