



Rapport mensuel 28 février 2020

Valeur liquidative - Part I 43901.15 EUR

Actif du fonds 51.0 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 28 Fév 20												sur 1 an	17.26	depuis le 8 Fév 13		192.67
	MSCI World Index net TR au 28 Fév 20												sur 1 an	8.24	depuis le lancement		112.37
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année				
2020	3.97	-6.99											-3.30				
	1.03	-7.83											-6.88				
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				

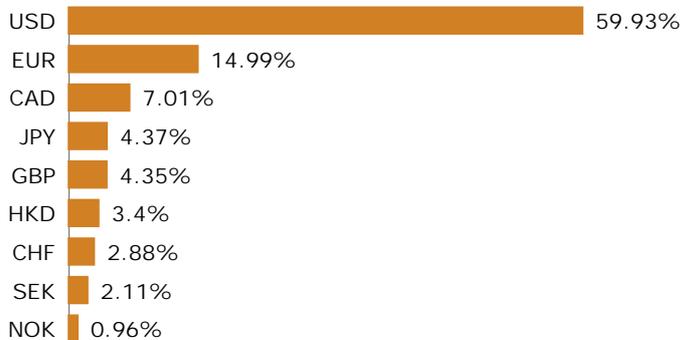
Informations générales

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

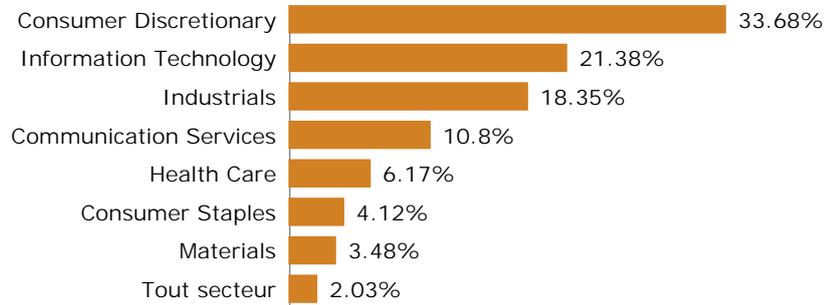
Graphique de performance 8 Fév 13 - 28 Fév 20



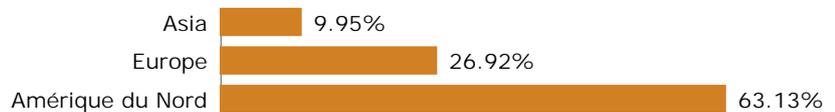
Répartition par devise



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	-7.52	MSCI World Consumer Staples	NDWUCSTA	-8.22
MSCI World Energy	NDWUENR	-13.48	MSCI World Financials	NDWUFNCL	-9.33
MSCI World Materials	NDWUMATL	-9.45	MSCI World Industrials	NDWUIND	-9.00
MSCI World Health Care	NDWUHC	-6.28	MSCI World Information Technology	NDWUIT	-6.84
MSCI World Telecommunication Services	NDWUTEL	-5.92	MSCI World Utilities	NDWUUTI	-7.19
MSCI World Real Estate	NDWURE	-6.58			

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Apple Inc	2.83%
Alstom SA	2.58%
BAE Systems PLC	2.57%
Amazon.com Inc	2.53%
Netflix	2.51%
Total	13.03%
	Nombre de titres 60
	Poids moyen 1.63%
	Hors cash et liquidités

Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
Roche Holding AG - Genusschein	-	1.49	+ 1.49
Tomra Systems ASA	-	0.95	+ 0.95
LVMH SE	-	1.03	+ 1.03
DocuSign Inc.	-	1.04	+ 1.04
Zoom Video Communications-A	-	0.85	+ 0.85
Ventes	% Début	% Fin	Variation
Tesla Motors Inc	1.71	1.65	- 0.06
Tencent Music Entertainment - ADR	0.54	-	- 0.54
Airbus Group NV	1.58	0.67	- 0.91
Dassault Systemes SA	2.01	0.95	- 1.06
Burberry Group PLC	1.07	-	- 1.07

Commentaire de gestion

Au mois de février, l'attention des investisseurs a été largement accaparée par les craintes autour d'une épidémie mondiale de coronavirus après l'apparition de nouveaux cas hors de Chine (sur tous les continents, 60 pays touchés). Les marchés ont été fortement impactés à la baisse par de gros mouvements vendeurs. Les investisseurs anticipaient initialement un ralentissement principalement localisé en Chine sur un trimestre. Ils font désormais face au double choc d'offre et de demande avec une épidémie mondiale qui viendrait impacter de manière plus conséquente la croissance pour l'année 2020. Notons que plusieurs institutions internationales ont révisé leurs prévisions de croissance mondiale à la baisse ; l'OCDE a notamment coupé son estimation pour 2020 à 2,4% contre 2,9% initialement. Par ailleurs, l'institution a mis en garde la communauté internationale contre un scénario "encore plus noir" si l'épidémie devait s'aggraver.

Les principaux indices boursiers mondiaux ont très fortement chuté sur la période de ce reporting. Après ce mouvement brutal, la volatilité restera de mise et sera rythmée par des annonces de mesures sanitaires afin de freiner la propagation du virus et des annonces de mesures budgétaires et fiscales. Les décisions des banquiers centraux seront également suivies de près. Notons que le fonds a surperformé son indicateur de référence, du fait notamment d'orientations sectorielles pertinentes : sous-exposition aux secteurs Financier (valeurs bancaires notamment) et de l'Énergie.

Côté valeurs, nous avons pris nos profits sur la société UNITED TECHNOLOGIES afin de réduire notre exposition au secteur manufacturier qui pourrait subir des goulots d'étranglement dans la chaîne de production et un ralentissement plus marqué de sa croissance des ventes. Enfin, nous avons initié plusieurs positions arguant qu'elles seraient plus "immunisées" à la crise du coronavirus. C'est notamment le cas des sociétés ZOOM VIDEO COMMUNICATIONS, l'un des leaders des solutions de visioconférence et travail à distance ou encore de DOCUSIGN, l'un des leaders mondiaux de la signature électronique, qui pourrait bénéficier de l'implémentation plus rapide des solutions de digitalisation.

Achévé de rédiger le 5 mars 2020

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	3.95%
Année prochaine	4.65%
Croissance attendue	+ 17.52%
Dettes / actif	24.38%
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 27 Fév 19 au 28 Fév 20

	Volatilité
Constance Be World - I	13.09%
MSCI World Index net TR	11.89%
Tracking error	12.75%
Beta	0.531
R2	23.26%
Alpha +	12.43%
Corrélation	0.4822

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
Email 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.