



Rapport mensuel 31 décembre 2019

Valeur liquidative - Part I 45399.98 EUR

Actif du fonds 48.5 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 5 ans.

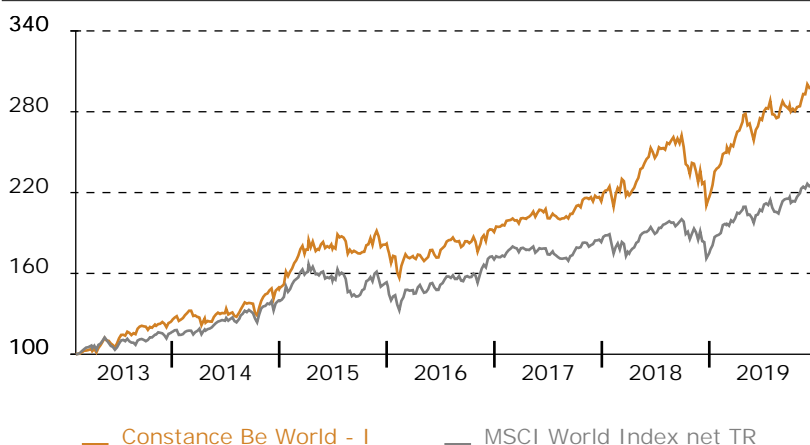
### Performance historique

	Constance Be World - I au 31 Déc 19												sur 1 an	depuis le 8 Fév 13		
	MSCI World Index net TR au 31 Déc 19												sur 1 an	depuis le lancement		
	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	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			
2015	6.54	7.44	4.61	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			

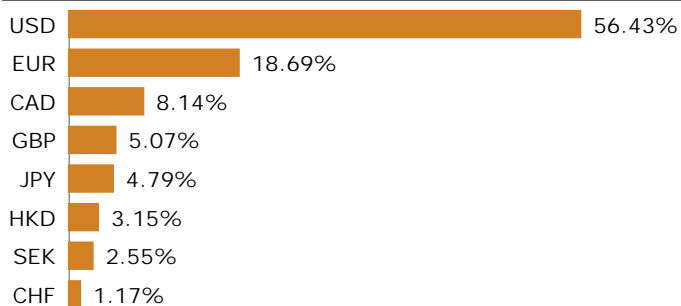
### Informations générales

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	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

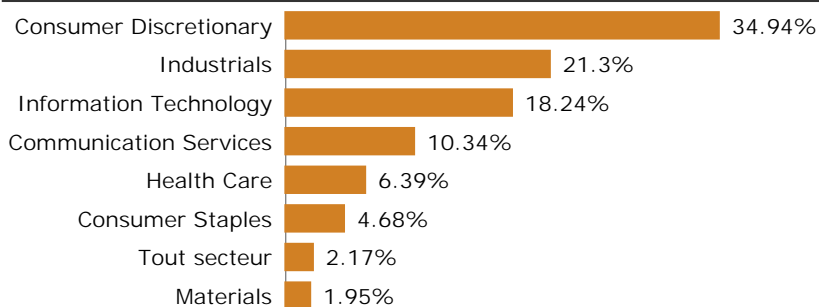
### Graphique de performance 8 Fév 13 - 31 Déc 19



### Répartition par devise



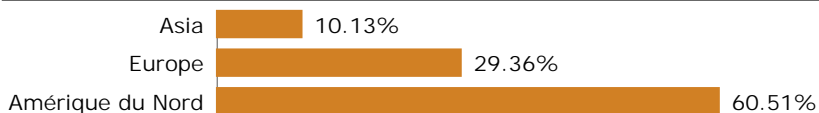
### Répartition sectorielle



### Echelle de risque



### Répartition géographique



### 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	1.19	MSCI World Consumer Staples	NDWUCSTA	0.37
MSCI World Energy	NDWUENR	3.52	MSCI World Financials	NDWUFNCL	1.24
MSCI World Materials	NDWUMATL	2.32	MSCI World Industrials	NDWUIND	-0.75
MSCI World Health Care	NDWUHC	1.62	MSCI World Information Technology	NDWUIT	2.35
MSCI World Telecommunication Services	NDWUTEL	0.19	MSCI World Utilities	NDWUUTI	2.09
MSCI World Real Estate	NDWURE	-0.60			

## Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Apple Inc	2.69%
Air Canada	2.56%
Amazon.com Inc	2.52%
Ansys Inc	2.40%
Walt Disney Co/The	2.38%
Total	12.55%

Nombre de titres 59

Poids moyen 1.66%

Hors cash et liquidités

## Commentaire de gestion

Le principal événement marquant en décembre fut l'annonce d'un accord commercial de phase 1 entre les États-Unis et la Chine. Cet accord, certes imparfait car n'adressant pas tous les sujets capitaux, a permis de restaurer un cadre propice au dialogue. En Europe, le mois de décembre a été marqué par l'écrasante victoire de Boris Johnson aux élections anticipées. Le Premier Ministre dispose maintenant du soutien nécessaire au sein de la Chambre des communes pour mener à bien son projet de Brexit. Cette avancée politique, mettant un terme à des années d'incertitudes, a permis de prolonger le momentum positif sur les marchés. Autre sujet marquant, le retour de Margrethe Vestager au poste de commissaire à la Concurrence qui bénéficiera d'un nouveau titre, celui de vice-présidente de la Commission Européenne, et d'un portefeuille étendu incluant le numérique. Cette nomination était particulièrement scrutée du fait de la demande de nombreux acteurs mécontents des normes concurrentielles européennes qui ne permettent pas l'émergence de champions continentaux contrairement aux États-Unis et à la Chine.

Côté valeurs, la société DELIVERY HERO signe la meilleure performance du FCP sur la période (+47,21%), à la suite de l'annonce du rachat de Woowa, le leader sud-coréen de la livraison de repas à domicile. Cette acquisition conforte la politique mise en place depuis 2018 consistant à se concentrer sur des marchés rentables avec un rôle de leader, et céder des activités sur des marchés moins rentables (cession d'activités notamment en Australie, en France, en Italie et aux Pays-Bas). La société renforce donc sa présence en Asie (qui correspondait à 30% de son chiffre d'affaires avant cette acquisition) et affiche sa volonté de s'installer comme le leader du " food delivery " en Asie, au Moyen-Orient et en Afrique.

A l'inverse, la société BOEING a généré la moins bonne performance sur la période (-9.70%) du fait de l'annonce de la suspension de la production du 737 Max à partir de Janvier 2020 et de la démission de son président Dennis Muilenburg. Nous avons décidé de vendre nos positions arguant que les efforts nécessaires pour un retour à la croissance se feront sur le long terme, laissant la place à d'autres opportunités d'investissements plus intéressantes à court et moyen terme. Par ailleurs, nous avons procédé à de nombreux renforcements sur la période, notamment MCDONALD'S, AMAZON ET NETFLIX.

Achévé de rédiger le 8 janvier 2020

## Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
Alstom SA	-	1.74	+ 1.74
Constellation Software Inc.	-	1.58	+ 1.58
Canada Goose Holdings Inc.	-	1.17	+ 1.17
Amazon.com Inc	2.02	2.52	+ 0.5
Netflix	1.73	2.24	+ 0.51
Ventes	% Début	% Fin	Variation
Zozo Inc	0.12	-	- 0.12
Boeing Co/The	0.76	-	- 0.76
Carl Zeiss Meditec AG	2.23	1.43	- 0.81
Constellation Brands Inc-A	1.63	-	- 1.63

## Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	3.71%
Année prochaine	4.36%
Croissance attendue	+ 17.52%
Dettes / actif	22.2%
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 28 Déc 18 au 31 Déc 19

	Volatilité
Constance Be World - I	12.31%
MSCI World Index net TR	10.31%
	Tracking error
	14.04%
Beta	0.2861
R2	5.74%
Alpha	+ 32.11%
	Corrélation
	0.2397

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.