



Rapport mensuel 31 mars 2020

Valeur liquidative - Part I 38968.34 EUR

Actif du fonds 46.6 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.

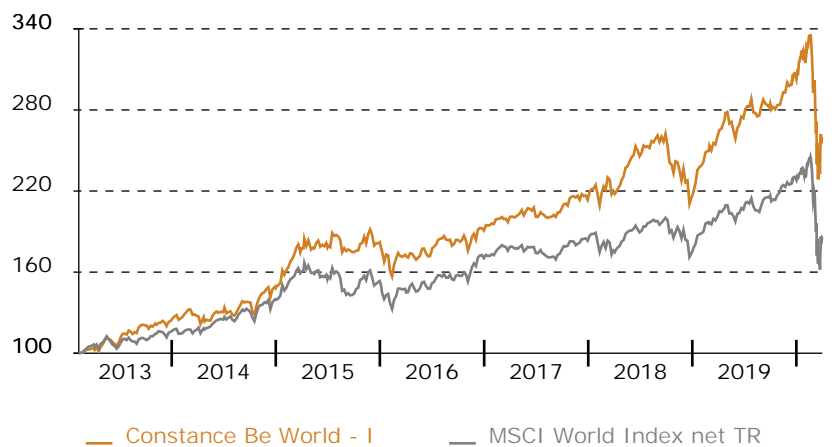
Performance historique

| | Constance Be World - I au 31 Mars 20 | | | | | | | | | | | | sur 1 an | depuis le 8 Fév 13 | |
|------|---------------------------------------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|------|--------|-------|-------|----------|---------------------|--------|
| | MSCI World Index net TR au 31 Mars 20 | | | | | | | | | | | | sur 1 an | depuis le lancement | |
| | Jan | Fév | Mars | Avr | Mai | Juin | Juil | Août | Sep | Oct | Nov | Déc | Année | | |
| 2020 | 3.97 | -6.99 | -11.24 | | | | | | | | | | | -14.17 | 159.79 |
| | 1.03 | -7.83 | -13.07 | | | | | | | | | | | -19.05 | 84.61 |
| 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 | | |

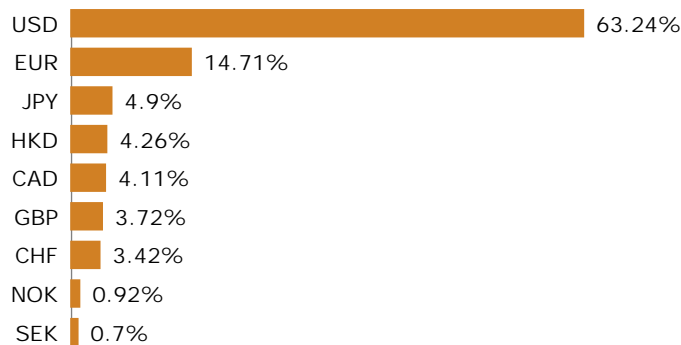
Informations générales

| | |
|-------------------------|--------------------------------------|
| 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 |

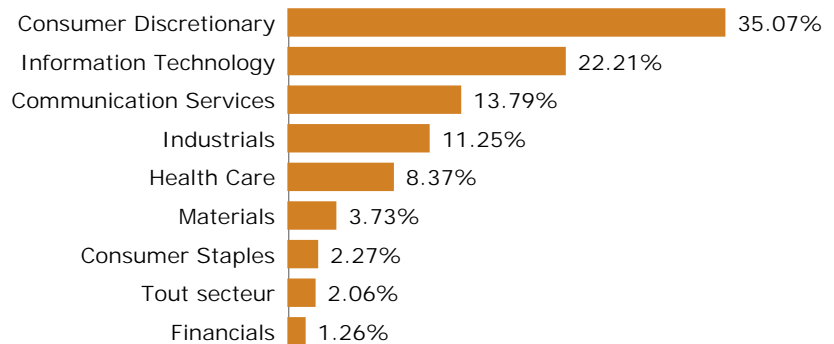
Graphique de performance 8 Fév 13 - 31 Mars 20



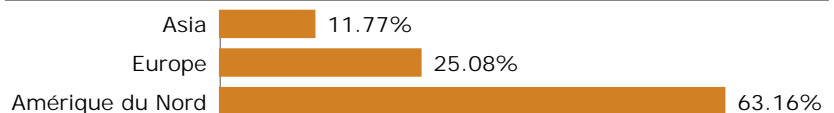
Répartition par devise



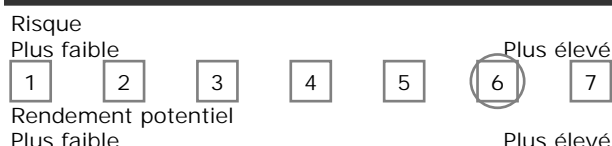
Répartition sectorielle



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 | -14.63 | MSCI World Consumer Staples | NDWUCSTA | -4.99 |
| MSCI World Energy | NDWUENR | -29.42 | MSCI World Financials | NDWUFNCL | -22.37 |
| MSCI World Materials | NDWUMATL | -13.47 | MSCI World Industrials | NDWUIND | -17.79 |
| MSCI World Health Care | NDWUHC | -3.67 | MSCI World Information Technology | NDWUIT | -9.32 |
| MSCI World Telecommunication Services | NDWUTEL | -11.96 | MSCI World Utilities | NDWUUTI | -11.66 |
| MSCI World Real Estate | NDWURE | -18.23 | | | |

Portefeuille

| | |
|-------------------------|--------|
| 5 plus fortes positions | Poids |
| Apple Inc | 3.16% |
| Amazon.com Inc | 3.10% |
| Netflix | 2.78% |
| Microsoft Corp | 2.69% |
| Facebook Inc | 2.66% |
| Total | 14.39% |
| Nombre de titres | 58 |
| Poids moyen | 1.69% |
| Hors cash et liquidités | |

Commentaire de gestion

Le mois a été particulièrement agité sur les marchés financiers du fait de l'épidémie de Coronavirus. En plus des enjeux humains, les investisseurs sont préoccupés par les répercussions économiques de la pandémie et par l'impact des mesures de confinement sur l'activité. Ces mesures décidées par de nombreux pays européens ont effectivement un impact important sur l'économie. Selon l'Insee, la perte d'activité économique est d'environ 35% en France par rapport à une situation normale ; un mois de confinement se traduirait par une perte de 3 points de PIB sur l'année.

Aux États-Unis, malgré des mesures de confinement moindres, le nombre de demandeurs d'allocations chômage a connu son plus haut historique sur une semaine (3.28 millions de demandes, chiffre publié le 26 mars). Le Sénat a voté à l'unanimité un plan de soutien historique d'un montant de 2 000 milliards de dollars. Il comprend notamment des paiements directs aux contribuables (jusqu'à 1 200 dollars en fonction des revenus, et 500 dollars par enfant), 350 milliards de dollars d'assistance aux petites entreprises, 500 milliards d'aide aux grandes sociétés et plus de 100 milliards de dollars destinés aux hôpitaux. La Federal Reserve a procédé à une baisse de taux de 50 points le 3 mars, et à une seconde de 100 points le 15 mars. Elle s'est également engagée à acheter les titres de dette publique américaine sans plafond annoncé. Elle achètera dans le même temps pour 300 milliards de titres de dette privée et travaille sur un programme de prêts destiné aux petites et moyennes entreprises.

Au sein de la zone euro, les mesures de soutien sont pour l'heure décidées par chaque pays faute d'un accord européen lors du sommet de l'Eurogroup du 26 mars. Un sommet a été reprogrammé pour le mois d'avril. La BCE a annoncé le 18 mars le lancement d'un plan de 750 milliards d'euros de rachat de dette publique et privée. Ce programme s'ajoute au Quantitative Easing déjà en place et porte à 1 100 milliards d'euros les achats d'actifs prévus cette année. La BCE a par ailleurs précisé qu'elle était tout à fait disposée à augmenter la taille de ses programmes d'achats d'actifs et à en adapter la composition aussi longtemps que nécessaire.

Sur la période, nous avons notamment mis l'accent sur la gestion active du risque dans nos portefeuilles. Dans ce contexte, nous avons cédé nos positions sur AIRBUS et SAFRAN arguant que leur forte exposition aux compagnies aériennes devrait impacter leur activité. Par ailleurs, nous avons initié une position sur NINTENDO estimant que la consommation de jeux vidéo allait augmenter, avec un positionnement plus familial que ses compétiteurs, notamment avec la sortie du jeu "Animal crossing: new horizons". Nous avons renforcé notre position sur DOCUSIGN, anticipant que le besoin de digitalisation à court terme se traduirait par un changement à plus long terme dans les modes de fonctionnement des entreprises. Nous avons également renforcé des positions principalement sur les secteurs de l'Infotech (AMAZON, MICROSOFT, ALPHABET) et de la Consommation discrétionnaire (LI NING, NIKE).

Achévé de rédiger le 1er avril 2020

Principaux mouvements

| Achats | % Début | % Fin | Variation |
|----------------------|---------|-------|-----------|
| IQVIA Holdings Inc | - | 1.27 | + 1.27 |
| Nintendo Co Ltd | - | 1.43 | + 1.43 |
| American Express Co. | - | 1.26 | + 1.26 |
| Facebook Inc | 1.84 | 2.66 | + 0.82 |
| DocuSign Inc. | 1.04 | 2.15 | + 1.11 |
| Ventes | % Début | % Fin | Variation |
| Airbus Group NV | 0.67 | - | - 0.67 |
| Air Canada | 1.72 | 0.54 | - 1.18 |
| Tyson Foods | 1.22 | - | - 1.22 |
| Keyence Corp | 1.24 | - | - 1.24 |
| Saab AB | 1.29 | - | - 1.29 |

Fondamentaux

| | |
|--|----------|
| Bénéfice par action estimé | 3.96% |
| Année prochaine | 4.92% |
| Croissance attendue | + 24.19% |
| Dettes / actif | 24.71% |
| 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 Mars 19 au 31 Mars 20

| | |
|-------------------------|----------------|
| | Volatilité |
| Constance Be World - I | 24.6% |
| MSCI World Index net TR | 25.28% |
| | Tracking error |
| Beta | 0.8404 |
| R2 | 74.62% |
| Alpha | + 9.12% |
| Corrélation | 0.8639 |

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.