



Rapport mensuel 31 mars 2021

Valeur liquidative - Part I 64441.69 EUR

Actif du fonds 97.1 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.

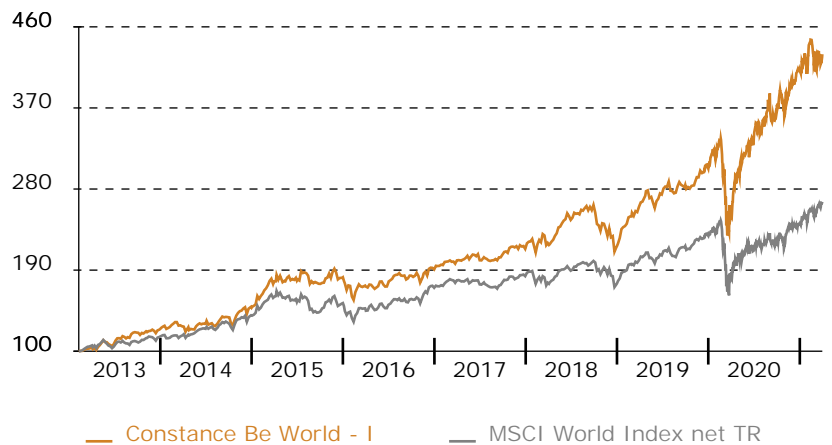
Performance historique

	Constance Be World - I au 31 Mars 21												sur 1 an	depuis le
	MSCI World Index net TR au 31 Mars 21												sur 1 an	depuis le lancement
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année	
2021	-1.04	2.53	2.75										4.25	
	0.11	2.69	6.82										9.81	
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	

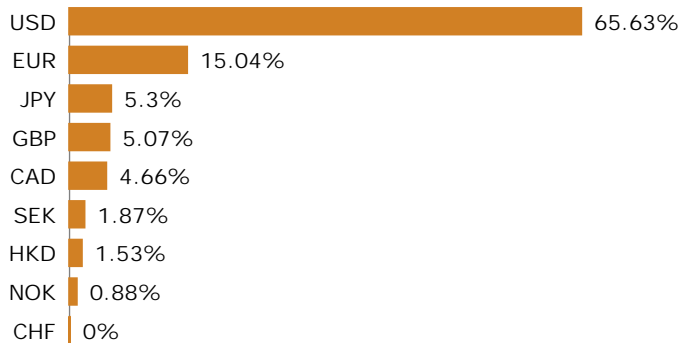
Informations générales

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

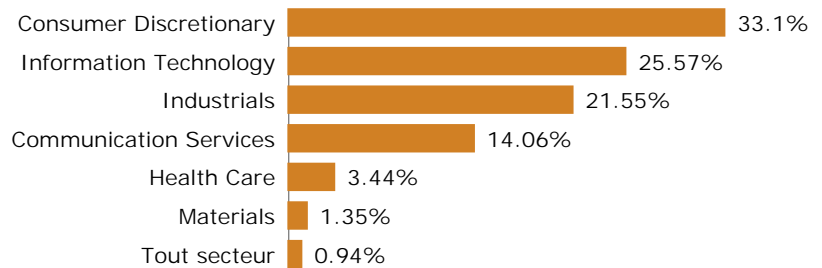
Graphique de performance 8 Fév 13 - 31 Mars 21



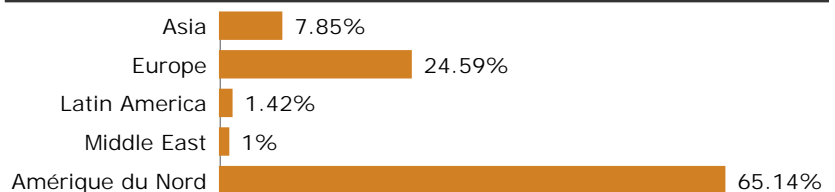
Répartition par devise



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	6.44	MSCI World Consumer Staples	NDWUCSTA	9.65
MSCI World Energy	NDWUENR	5.28	MSCI World Financials	NDWUFNCL	7.59
MSCI World Materials	NDWUMATL	6.43	MSCI World Industrials	NDWUIND	9.14
MSCI World Health Care	NDWUHC	5.44	MSCI World Information Technology	NDWUIT	3.68
MSCI World Telecommunication Services	NDWUTEL	4.75	MSCI World Utilities	NDWUUTI	10.97
MSCI World Real Estate	NDWURE	7.66			

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Facebook Inc	3.04%
Microsoft Corp	2.79%
Apple Inc	2.73%
Amazon.com Inc	2.63%
Alphabet Inc - Class A	2.52%
Total	13.71%
Nombre de titres 59	
Poids moyen 1.68%	
Hors cash et liquidités	

Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
Safran SA	-	1.08	+ 1.08
Canadian Pacific Railway Ltd	-	1.04	+ 1.04
Polaris Industries Inc	0.61	1.52	+ 0.91
Asos Plc	-	0.67	+ 0.67
Paypal Holdings Inc.	-	0.60	+ 0.6
Ventes	% Début	% Fin	Variation
Ameresco Inc. cl-A	0.27	-	- 0.27
Shopify Inc	2.42	1.77	- 0.65
Square Inc.	2.26	1.84	- 0.42
Twilio Inc. A	2.37	1.60	- 0.76
Etsy Inc.	2.63	1.81	- 0.83

Commentaire de gestion

Le mois de mars s'est inscrit dans la continuité du momentum sectoriel initié depuis le début de l'année 2021 avec une forte appréciation des secteurs considérés comme cycliques en anticipation d'une reprise de l'économie américaine suite au rapide déploiement de la vaccination au sein de la population.

Par ailleurs, la Chambre des Représentants a voté la version finale de « l'America Rescue Plan », un plan de relance de 1900 milliards de dollars porté par l'administration Biden visant, entre autres, à étendre les mesures d'allocation chômage, à prêter aux entreprises et collectivités locales pour faire face à la pandémie ainsi qu'à investir dans l'éducation.

Sur la période, le FCP affiche une performance inférieure à son indicateur de référence le MSCI World Index Total Return du fait d'un fort momentum sectoriel ayant particulièrement profité aux secteurs des services aux collectivités, à l'industrie, aux sociétés financières et aux biens de consommation cycliques. Nous considérons ces anticipations de reprises comme excessives alors que des secteurs encore largement impactés par les différentes mesures sanitaires font état de valorisations supérieures à leur niveau avant pandémie. Par ailleurs, nous considérons que la reprise économique se fera de manière graduelle avec d'importantes inégalités entre les pays relatives notamment à la vaccination des populations. À ce titre, cette appréciation linéaire des titres nous semble en décalage avec la réalité économique.

Sur le plan fondamental, nous notons les excellentes performances des sociétés Signify qui est entrée dans la composition de l'Amsterdam Exchange Index, indice majeur des Pays-Bas et de Li Ning, qui a bénéficié de forts appels au boycott de marques internationales européennes et américaines en provenance de Chine suite à leur refus de s'approvisionner avec du coton en provenance de la province du Xinjiang.

À l'inverse, nous observons les mauvaises performances des sociétés Fast Retailing et Pagueguero Digital, la première se dépréciant pour les mêmes raisons ayant conduit à l'appréciation de Li Ning. La seconde semble souffrir des craintes entourant la situation difficile au Brésil tant sur le plan sanitaire que politique.

Achevé de rédiger le 7 avril 2021

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	2.47%
Année prochaine	3.53%
Croissance attendue	+ 42.80%
Dettes / actif	29.02%
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 30 Mars 20 au 31 Mars 21

	Volatilité
Constance Be World - I	20.33%
MSCI World Index net TR	17.81%
	Tracking error
	12.42%
Beta	0.9086
R2	63.33%
Alpha	+ 18.79%
Corrélation	0.7958

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
E-mail 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.