



Rapport mensuel 31 août 2020

Valeur liquidative - Part A 513.69 EUR

Actif du fonds 78.0 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 - A au 31 Août 20												sur 1 an	30.90	depuis le 8 Fév 13		242.46
	MSCI World Index net TR au 31 Août 20												sur 1 an	7.94	depuis le lancement		126.02
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année				
2020	3.86	-7.08	-11.33	14.88	6.83	5.16	2.09	8.95					22.84				
	1.03	-7.83	-13.07	11.74	2.38	2.08	-0.96	5.86					-0.89				
2019	9.59	4.89	4.18	6.54	-6.87	5.73	5.13	-1.97	0.51	-0.49	5.84	0.66	37.97				
	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	5.06	-0.56	-1.61	3.47	6.02	1.45	2.89	3.05	0.38	-11.06	1.10	-8.39	0.30				
	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	2.69	1.75	0.47	0.55	1.33	-1.85	0.50	-0.50	2.64	3.39	1.02	-1.81	10.51				
	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	-5.54	-1.54	1.04	-0.45	3.36	-0.66	4.73	-0.63	0.03	-0.38	2.52	1.18	3.33				
	-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				

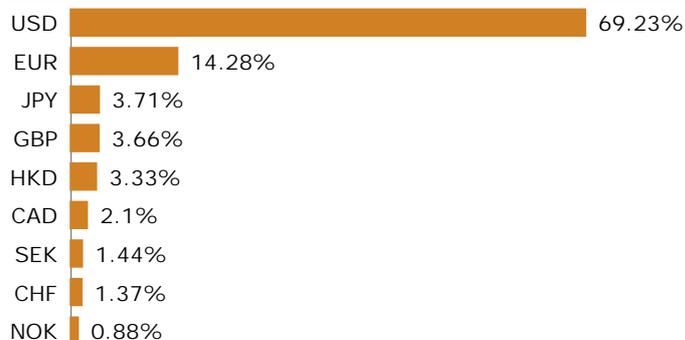
### Informations générales

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	2.4% TTC
Frais de souscription	0% maximum
Commission de rachat	0% maximum
Isin	FR0011400712
Ticker	COBEWOA FP
Lancement	8 Fév 13

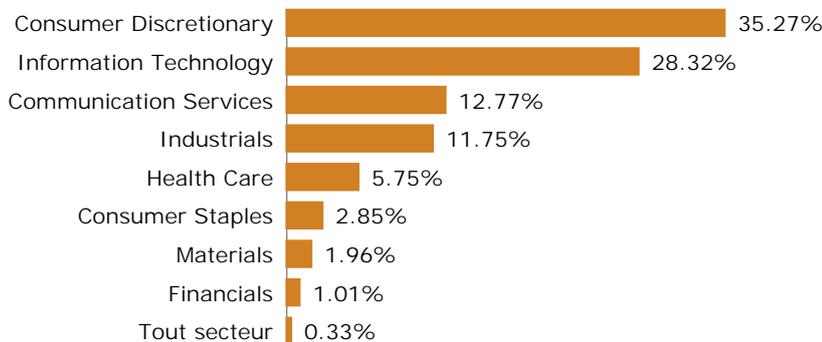
### Graphique de performance 8 Fév 13 - 31 Août 20



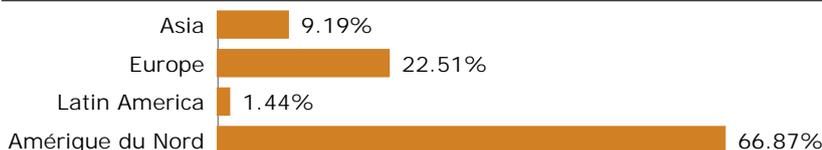
### Répartition par devise



### Répartition sectorielle



### Répartition géographique



### Echelle de risque



### Récompenses

Actif d'Or 2015 de la performance catégorie fonds actions  
MorningStar : 4 étoiles Quantalys : 5 étoiles

## Evolution sectorielle ou thématique sur le mois en EUR (source Bloomberg)

MSCI World Consumer Discretionary	NDWUCDIS	10.70	MSCI World Consumer Staples	NDWUCSTA	1.61
MSCI World Energy	NDWUENR	0.12	MSCI World Financials	NDWUFNCL	3.95
MSCI World Materials	NDWUMATL	3.51	MSCI World Industrials	NDWUIND	7.25
MSCI World Health Care	NDWUHC	0.71	MSCI World Information Technology	NDWUIT	9.16
MSCI World Telecommunication Services	NDWUTEL	6.35	MSCI World Utilities	NDWUUTI	-2.77
MSCI World Real Estate	NDWURE	0.85			

## Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Tesla Motors Inc	3.67%
Apple Inc	3.52%
DocuSign Inc.	3.23%
Amazon.com Inc	3.01%
Shopify Inc	2.73%
Total	16.16%

Nombre de titres 60

Poids moyen 1.66%

Hors cash et liquidités

## Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
Trane Technologies PLC	-	0.88	+ 0.88
Ionis Pharmaceuticals Ltd	1.07	1.22	+ 0.15
Target Corp	1.24	1.57	+ 0.33
Raytheon Technologies Corp.	1.02	1.22	+ 0.2
Alphabet Inc - Class A	2.12	2.33	+ 0.21
Ventes	% Début	% Fin	Variation
Becton Dickinson and Co	1.18	-	- 1.18

## Commentaire de gestion

Aux États-Unis, le mois d'août a témoigné d'une amélioration de la situation sur le plan sanitaire avec une nette décroissance du nombre de nouveaux cas quotidiens testés positifs au Covid-19. Cette information, couplée aux avancées dans le développement d'un vaccin, a contribué à rassurer les investisseurs. En Europe, nous notons une recrudescence du nombre de cas de coronavirus testés au sein de plusieurs pays notamment l'Allemagne, la France, l'Espagne et l'Italie. Ces nouvelles informations ont entraîné l'implémentation de nouvelles mesures telles que le port du masque obligatoire dans plusieurs villes. Sur le plan politique, la situation reste relativement complexe, notamment en ce qui concerne les négociations pour le Brexit. En effet, les récentes déclarations de l'Allemagne, de la France ainsi que du Royaume Uni ne laissent que peu de place à l'optimisme concernant la faisabilité d'un accord pour le 31 décembre 2020. D'un point de vue monétaire, la FED a surpris les investisseurs en mettant au premier plan son rôle de soutien à l'emploi aux États-Unis qu'elle considère comme le cœur de l'économie américaine ; reléguant de fait le contrôle de l'inflation au second plan. Ceci constitue un changement majeur dans la communication de la banque centrale et laisse augurer que celle-ci sera moins encline à remonter ses taux d'intérêts directeurs. Aucun changement majeur n'est à noter en Europe bien que les dernières communications des banques centrales anglaise et européenne couplées aux dernières données sur l'inflation tendent à indiquer que ces institutions pourraient aller encore plus loin dans leurs politiques de soutien aux économies. Par ailleurs, la période de publication des résultats du deuxième trimestre des entreprises américaines a également été un facteur important de la bonne performance des marchés actions. Les entreprises du S&P 500 ont en moyenne fait état de ventes et de résultats supérieurs aux attentes.

D'un point de vue fondamental, la surperformance du FCP s'explique par les bons résultats de nos thématiques dans la consommation discrétionnaire, les technologies de l'information, l'industrie ainsi que les services de communication qui sont surpondérées au sein du FCP. À l'inverse, d'autres constituantes du marché non présentes dans le fonds, telles que l'immobilier, l'énergie et les services aux collectivités, ont été les moins bons performeurs.

Achévé de rédiger le 8 septembre 2020

## Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	1.84%
Année prochaine	3.3%
Croissance attendue	+ 79.55%
Dettes / actif	27.35%
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 Août 19 au 31 Août 20

	Volatilité
Constance Be World - A	27.28%
MSCI World Index net TR	27.95%
	Tracking error
	12.02%
Beta	0.8838
R2	82.01%
Alpha	+ 23.83%
Corrélation	0.9056

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](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.