



Rapport mensuel 31 janvier 2020

Valeur liquidative - Part A 434.32 EUR

Actif du fonds 53.0 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.

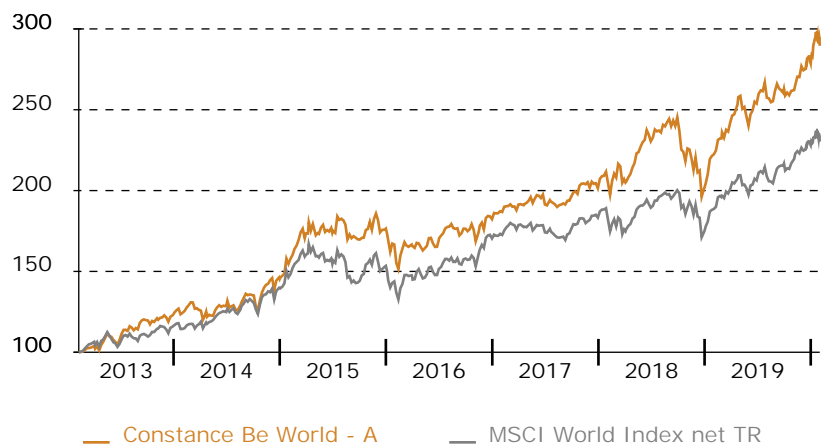
Performance historique

	Constance Be World - A au 31 Jan 20												sur 1 an	30.76	depuis le 8 Fév 13												189.55
	MSCI World Index net TR au 31 Jan 20												sur 1 an	22.51	depuis le lancement												130.40
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année														
2020	3.86												3.86												3.86		
	1.03												1.03												1.03		
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												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												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												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												-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												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												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												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												11.04		

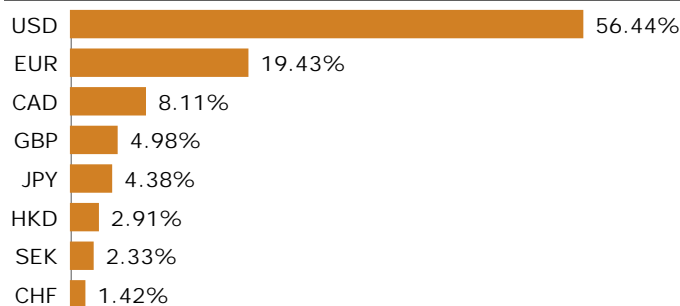
Informations générales

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

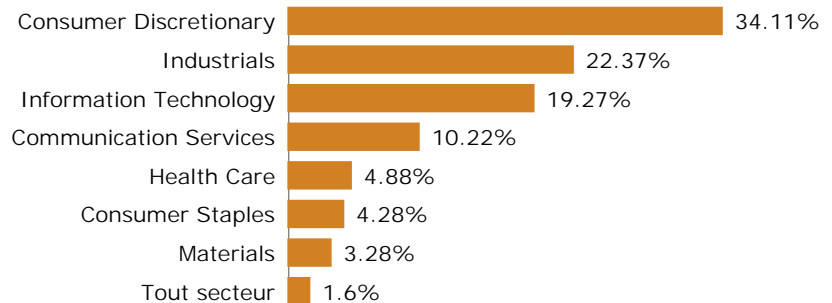
Graphique de performance 8 Fév 13 - 31 Jan 20



Répartition par devise



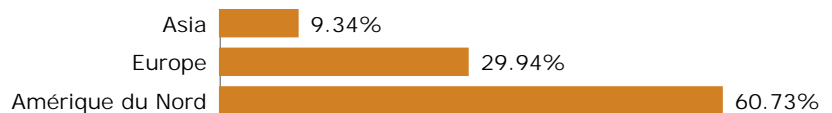
Répartition sectorielle



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	0.46	MSCI World Consumer Staples	NDWUCSTA	1.02
MSCI World Energy	NDWUENR	-8.12	MSCI World Financials	NDWUFNCL	-1.56
MSCI World Materials	NDWUMATL	-4.48	MSCI World Industrials	NDWUIND	0.34
MSCI World Health Care	NDWUHC	-0.36	MSCI World Information Technology	NDWUIT	4.47
MSCI World Telecommunication Services	NDWUTEL	1.26	MSCI World Utilities	NDWUUTI	6.82
MSCI World Real Estate	NDWURE	2.04			

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Apple Inc	2.64%
BAE Systems PLC	2.58%
Amazon.com Inc	2.56%
Ansys Inc	2.39%
McDonald's Corp	2.32%
Total	12.49%
Nombre de titres 60	
Poids moyen 1.64%	
Hors cash et liquidités	

Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
Ecolab Inc.	-	1.51	+ 1.51
CAE Inc	1.50	2.28	+ 0.78
Twilio Inc. A	-	0.81	+ 0.81
Safran SA	1.53	2.09	+ 0.56
Cie Financiere Richemont SA	1.17	1.42	+ 0.25
Ventes	% Début	% Fin	Variation
Intuitive Surgical Inc.	1.20	-	- 1.2

Commentaire de gestion

Au mois de janvier, les craintes des investisseurs entourant l'épidémie de coronavirus ont pesé sur les cours boursiers ; les marchés se rappellent des conséquences économiques de l'épidémie de SRAS qui avait frappé la Chine en 2002 et 2003. Au Moyen Orient, l'assassinat du général iranien Qassem Soleimani a exacerbé les tensions et assombri davantage les perspectives d'un réchauffement des relations entre l'Iran et les Etats-Unis. Sur le plan monétaire, la FED et la BCE ont choisi le statu quo, conformément aux attentes des investisseurs. Sur la période, le dollar américain s'est légèrement apprécié face à l'euro (+1.65%), bénéficiant notamment de l'écart de taux avec la Zone Euro et faisant office de monnaie refuge.

Les publications trimestrielles des entreprises ont débuté lors de la période du reporting et les résultats ont été supérieurs au consensus tant sur les ventes que sur les bénéfices. Côté valeurs, notons que TESLA réalise le meilleur parcours (+57.19%), notamment portée par un nombre record de livraisons du Model 3 et des performances financières supérieures aux attentes. A l'inverse, le titre CANADA GOOSE a fortement chuté (-15.68%) pénalisé par un début de saison hivernale très doux au Canada et par l'épidémie de coronavirus en Chine qui pourrait clairement impacter les ventes de la marque à court terme (deuxième marché en nombre de magasins).

Nous avons initié une nouvelle position sur la société ECOLAB (l'un des leaders mondiaux dans le traitement des eaux) et avons renforcé plusieurs positions sur des sociétés comme MCDONALD'S, FACEBOOK et ALSTOM. A l'inverse, nous avons vendu notre position sur INTUITIVE SURGICAL, arguant que la concurrence accrue sur le secteur (Boston Scientific, Medtronic, Medrobotics, Johnson & Johnson...) pourrait impacter la croissance de la société et le parcours du titre dont la valorisation est supérieure à celle de ses pairs.

Achevé de rédiger le 6 février 2020

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	3.72%
Année prochaine	4.36%
Croissance attendue	+ 17.20%
Dettes / actif	23.6%
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 Jan 19 au 31 Jan 20

	Volatilité
Constance Be World - A	11.51%
MSCI World Index net TR	10.07%
Tracking error	
Beta	0.3278
R2	8.21%
Alpha + 21.25%	Corrélation 0.2866

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.