

Rapport mensuel 29 novembre 2019

Valeur liquidative - Part A 415.43 EUR

Actif du fonds 46.9 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.

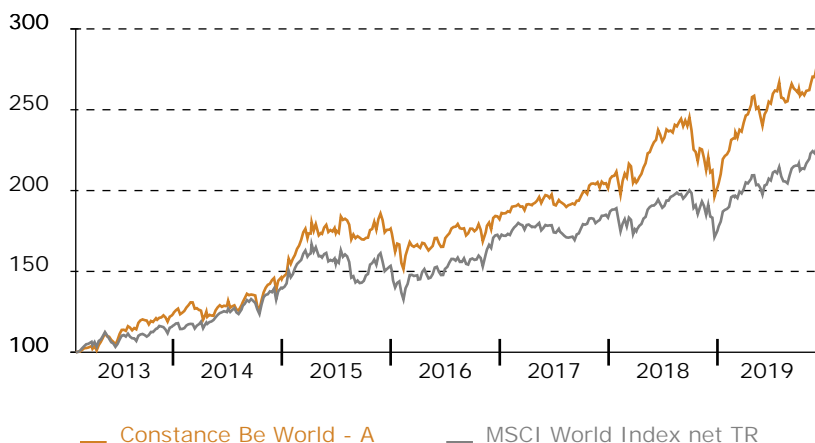
Performance historique

	Constance Be World - A au 29 Nov 19												sur 1 an	depuis le 8 Fév 13		
	MSCI World Index net TR au 29 Nov 19												sur 1 an	depuis le lancement		
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année			
2019	9.59	4.89	4.18	6.54	-6.87	5.73	5.13	-1.97	0.51	-0.49	5.84		37.07			176.95
	7.31	4.32	2.39	4.24	-5.69	4.44	3.99	-2.39	3.51	0.03	4.48		29.24			126.50
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			
2015	6.43	7.34	4.51	3.31	-0.24	-2.86	5.12	-5.35	-1.72	3.76	5.41	-5.03	21.44			
	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			

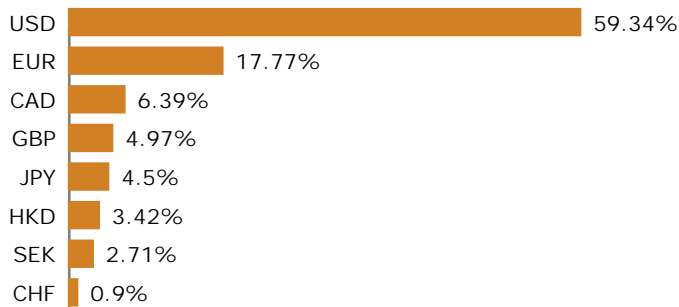
Informations générales

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	Semaine (le vendredi)
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

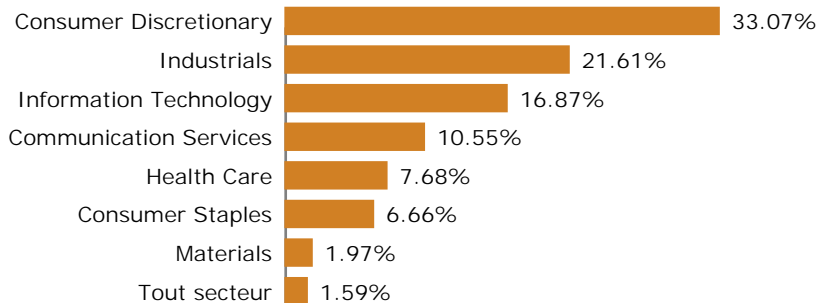
Graphique de performance 8 Fév 13 - 29 Nov 19



Répartition par devise



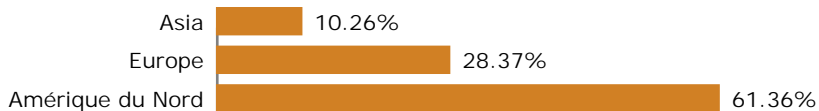
Répartition sectorielle



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	2.04	MSCI World Consumer Staples	NDWUCSTA	1.93
MSCI World Energy	NDWUENR	-0.64	MSCI World Financials	NDWUFNCL	3.31
MSCI World Materials	NDWUMATL	2.56	MSCI World Industrials	NDWUIND	4.26
MSCI World Health Care	NDWUHC	7.97	MSCI World Information Technology	NDWUIT	6.80
MSCI World Telecommunication Services	NDWUTEL	4.35	MSCI World Utilities	NDWUUTI	-1.13
MSCI World Real Estate	NDWURE	-0.80			

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Air Canada	2.84%
Walt Disney Co/The	2.74%
Apple Inc	2.69%
Ansys Inc	2.61%
Lululemon Athletica Inc	2.36%
Total	13.25%
Nombre de titres 59	
Poids moyen 1.67%	
Hors cash et liquidités	

Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
Cie Financiere Richemont SA	-	0.90	+ 0.9
Tesla Motors Inc	-	0.49	+ 0.49

Commentaire de gestion

La signature d'un accord de phase 1 entre la Chine et les États-Unis, annoncée comme imminente, pourrait finalement se concrétiser après les élections présidentielles américaines de 2020 selon une déclaration de Donald Trump. La ratification par le président américain d'une loi en soutien aux manifestants pro démocratie de Hong Kong a contrarié le gouvernement chinois qui a pris des mesures interdisant les escales de récupération des navires de guerre américains à Hong-Kong ainsi que des sanctions contre plusieurs ONG américaines. Le Brexit entre dans sa dernière ligne droite et devrait avoir lieu en 2020 ; le gouvernement qui souhaite obtenir une majorité pour le vote de l'accord de sortie par le Parlement a appelé les britanniques à voter le 12 décembre lors d'élections anticipées. Cet optimisme sur le plan politique a été conforté par la publication de statistiques économiques encourageantes : en Allemagne, les indicateurs de climat des affaires ont surpris positivement, et la France et l'Italie ont publié des indices manufacturiers meilleurs qu'attendus.

Le mois de novembre a été ponctué par des résultats d'entreprises pour le troisième trimestre 2019 ; les publications ont été légèrement supérieures aux prévisions des analystes en Europe et aux États-Unis. ANSYS a largement dépassé le consensus et a rehaussé ses prévisions pour l'année 2019 au-delà des attentes. La société a également annoncé deux nouveaux partenariats avec MICROSOFT et ROCKWELL AUTOMATION. WALT DISNEY a séduit les investisseurs grâce au succès du lancement de sa plateforme de streaming Disney +. Le titre a également été porté par de meilleurs résultats de la division Studio et une actualité de fin d'année fournie (lancement d'un parc à thème Star Wars et sortie du dernier film de la franchise en décembre). A l'inverse, ETSY a été fortement sanctionné après avoir publié des marges inférieures aux attentes dans le cadre de la mise en place du " free shipping ". Cette nouvelle a conduit plusieurs analystes à réduire l'objectif de cours sur le titre, entretenant de fait la baisse. PINTEREST a publié un chiffre d'affaires et des résultats inférieurs au consensus. Malgré une révision à la hausse des objectifs de revenus pour l'année 2019, les prévisions de l'entreprise ont été jugées insuffisantes par les investisseurs qui ont lourdement sanctionné le titre.

Nous n'avons procédé à aucun changement majeur dans le portefeuille et avons maintenu un niveau d'investissement élevé (94.97%). Nous avons initié des positions sur CIE FINANCIÈRE RICHEMONT et TESLA.

Achevé de rédiger le 10 décembre 2019

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	3.81%
Année prochaine	4.52%
Croissance attendue	+ 18.57%
Dettes / actif	22.73%
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 23 Nov 18 au 29 Nov 19

	Volatilité
Constance Be World - A	15.7%
MSCI World Index net TR	13.34%
Tracking error	5.49%
Beta	1.1084
R2	88.61%
Alpha +	4.00%
Corrélation	0.9413

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.