



Rapport mensuel 31 décembre 2020

Valeur liquidative - Part I 61814.99 EUR

Actif du fonds 91.7 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 Déc 20  |       |        |       |       |       |      |       |       |        |       |       | sur 1 an | 36.16 | depuis le 8 Fév 13  |        | 312.10 |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
|------|--------------------------------------|-------|--------|-------|-------|-------|------|-------|-------|--------|-------|-------|----------|-------|---------------------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
|      | MSCI World Index net TR au 31 Déc 20 |       |        |       |       |       |      |       |       |        |       |       | sur 1 an | 6.11  | depuis le lancement |        | 141.98 |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
|      | Jan                                  | Fév   | Mars   | Avr   | Mai   | Juin  | Juil | Août  | Sep   | Oct    | Nov   | Déc   | Année    |       |                     |        |        |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| 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  |
| 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 |

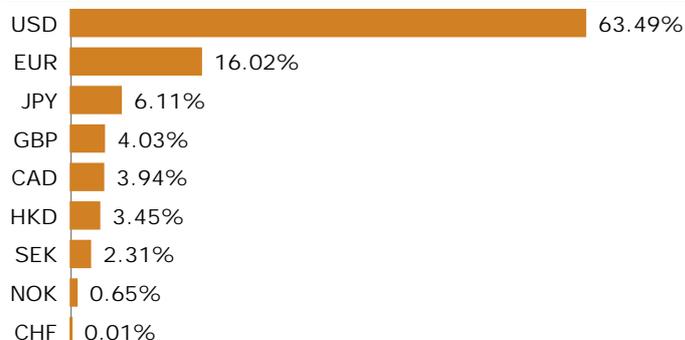
### Informations générales

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

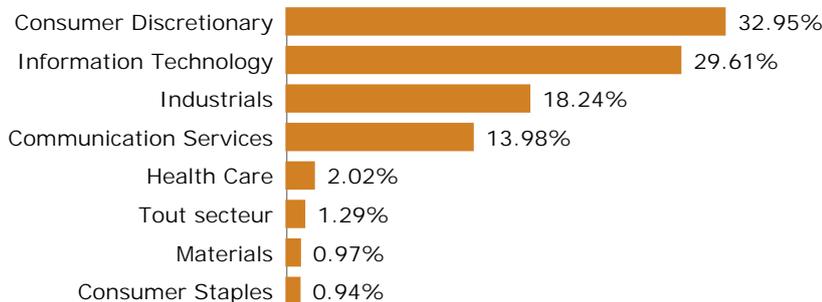
### Graphique de performance 8 Fév 13 - 31 Déc 20



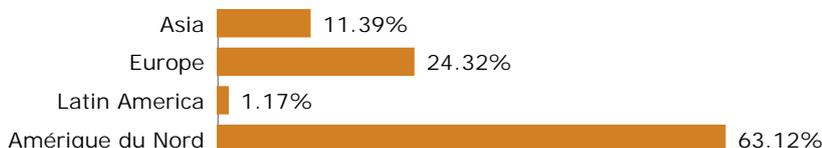
### Répartition par devise



### 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 | 3.00  | MSCI World Consumer Staples       | NDWUCSTA | 0.14  |
| MSCI World Energy                     | NDWUENR  | 1.25  | MSCI World Financials             | NDWUFNCL | 2.70  |
| MSCI World Materials                  | NDWUMATL | 3.35  | MSCI World Industrials            | NDWUIND  | -0.02 |
| MSCI World Health Care                | NDWUHC   | 0.64  | MSCI World Information Technology | NDWUIT   | 3.22  |
| MSCI World Telecommunication Services | NDWUTEL  | 1.24  | MSCI World Utilities              | NDWUUTI  | -0.53 |
| MSCI World Real Estate                | NDWURE   | -0.22 |                                   |          |       |

### Portefeuille

|                         |        |
|-------------------------|--------|
| 5 plus fortes positions | Poids  |
| Apple Inc               | 3.00%  |
| Amazon.com Inc          | 2.65%  |
| Square Inc.             | 2.60%  |
| Microsoft Corp          | 2.47%  |
| Tesla Motors Inc        | 2.40%  |
| Total                   | 13.12% |

Nombre de titres 60

Poids moyen 1.65%

Hors cash et liquidités

### Principaux mouvements

| Achats                      | % Début | % Fin | Variation |
|-----------------------------|---------|-------|-----------|
| CrowdStrike Holdings Inc. A | -       | 1.93  | + 1.93    |
| Uber Technologies Inc.      | 0.58    | 1.80  | + 1.22    |
| QinetiQ Group PLC           | -       | 0.78  | + 0.78    |
| Microsoft Corp              | 2.05    | 2.47  | + 0.42    |
| Lululemon Athletica Inc     | 1.23    | 1.55  | + 0.32    |
| Ventes                      | % Début | % Fin | Variation |
| Twilio Inc. A               | 2.33    | 2.09  | - 0.23    |
| Alstom SA                   | 1.78    | 1.94  | + 0.16    |
| Tesla Motors Inc            | 2.80    | 2.40  | - 0.4     |
| Ionis Pharmaceuticals Ltd   | 1.05    | -     | - 1.05    |
| Vertex Pharmaceuticals Inc  | 1.14    | -     | - 1.14    |

### Commentaire de gestion

Le mois a connu la ratification d'un accord entre l'Union Européenne et le Royaume-Uni sur le Brexit ainsi que le vote du collège électoral américain désignant Joe Biden, qui sera investi Président des États-Unis le 20 janvier 2021, où la situation reste tendue sur fond de contestation du résultat de l'élection présidentielle par une partie du camp républicain. Le président sortant a finalement signé le second plan de relance suite à la pandémie de coronavirus d'un montant de 900 milliards de dollars, signé pour éviter l'interruption du versement des allocations chômage et un shutdown gouvernemental. D'autre part, le Président Trump a fait face à un ultime camouflet puisque son veto au budget de défense 2021 a été contourné par un vote réunissant la majorité des deux tiers du Congrès.

En Europe, le ton est plus optimiste alors que les membres de l'UE ont finalement trouvé un accord sur le plan de relance d'un montant de 750 milliards d'euros dont la majeure partie (672 milliards d'euros) sera affecté à la " Facilité de relance et de résilience " avec 312 milliards d'euros de subventions et de prêts ainsi qu'une enveloppe de 360 milliards que les pays seront libres de contracter ou non.

La Chine a pour sa part démontré sa volonté de contrôle de son économie comme en atteste le récent durcissement réglementaire à l'attention du secteur des prêts en ligne, ce qui a notamment conduit à l'annulation de l'IPO d'Ant Financial, l'un des géants du secteur en Chine. D'autre part, cette annulation a également impacté le titre Alibaba que nous détenons en portefeuille car Ant Financial n'est autre qu'une filiale du groupe dirigé par Jack Ma.

Le mois de décembre a vu, à l'image de ces derniers mois, la multiplication des IPOs ou de la cotation via SPACS (Special Purpose Acquisition Companies) comme en attestent les récentes entrées en bourse des sociétés Door Dash et Airbnb. Sur le plan monétaire, nous notons la forte appréciation de l'euro face au dollar américain qui poursuit son élan haussier sur l'année 2020. À noter qu'aucun changement majeur n'est intervenu dans les politiques monétaires de la FED ou de la BCE durant la période de ce reporting. D'un point de vue fondamental, sur la période, nous avons poursuivi la stratégie mise en place tout au long de l'année 2020 en continuant les prises de profits sur des valeurs ayant été plébiscitées par les investisseurs durant la pandémie. Dans le même temps, nous avons poursuivi nos renforcements sur des valeurs de qualité, qui selon nous, offrent de fortes perspectives de reprise de leur activité en 2021.

Achévé de rédiger le 8 janvier 2021

### Fondamentaux

|  |          |
|--|----------|
| Bénéfice par action estimé   | 1.63%    |
| Année prochaine  | 2.92%    |
| Croissance attendue  | + 79.04% |
| Dettes / actif   | 26.65%   |
| 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 Déc 19 au 31 Déc 20

|                         |                |
|-------------------------|----------------|
|                         | Volatilité     |
| Constance Be World - I  | 28.56%         |
| MSCI World Index net TR | 28.7%          |
|                         | Tracking error |
| Beta                    | 0.9041         |
| R2                      | 82.56%         |
| Alpha                   | + 27.08%       |
| Corrélation             | 0.9086         |

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.