



Rapport mensuel 29 janvier 2021

Valeur liquidative - Part I 61169.04 EUR

Actif du fonds 92.3 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.

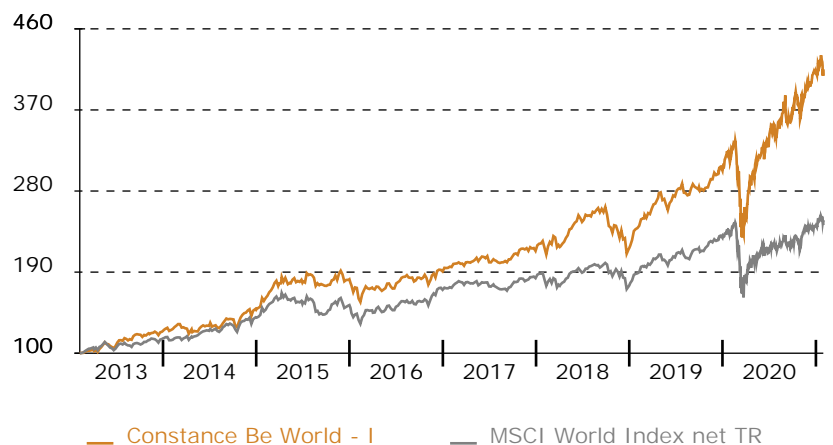
### Performance historique

	Constance Be World - I au 29 Jan 21												sur 1 an	29.59	depuis le 8 Fév 13		307.79									
	MSCI World Index net TR au 29 Jan 21												sur 1 an	5.14	depuis le lancement		142.24									
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année													
2021	-1.04	0.11											-1.04													
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

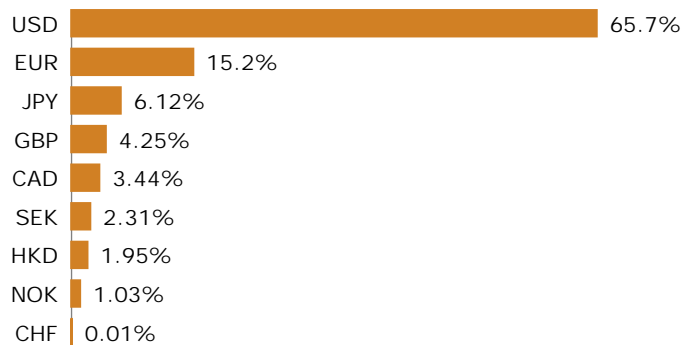
### Informations générales

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

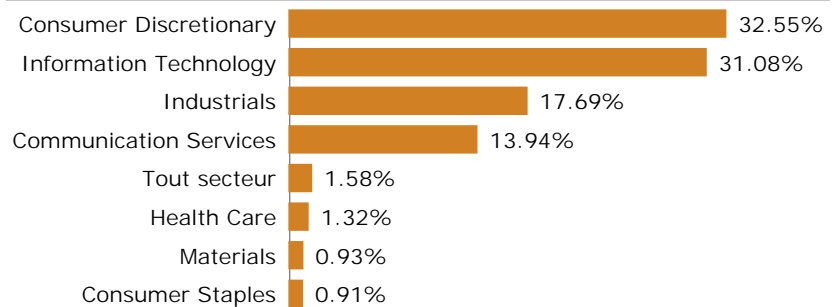
### Graphique de performance 8 Fév 13 - 29 Jan 21



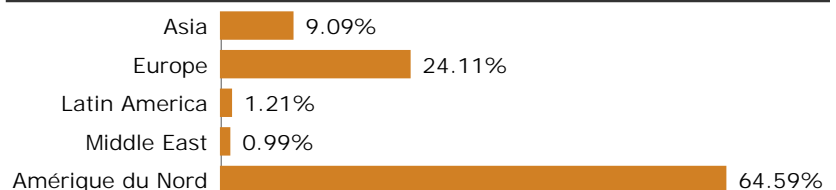
### Répartition par devise



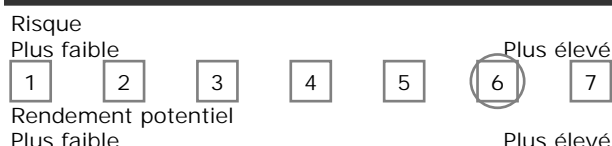
### Répartition sectorielle



### 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	0.07	MSCI World Consumer Staples	NDWUCSTA	-3.62
MSCI World Energy	NDWUENR	3.56	MSCI World Financials	NDWUFNCL	-0.91
MSCI World Materials	NDWUMATL	-0.67	MSCI World Industrials	NDWUIND	-2.13
MSCI World Health Care	NDWUHC	1.72	MSCI World Information Technology	NDWUIT	0.09
MSCI World Telecommunication Services	NDWUTEL	-0.47	MSCI World Utilities	NDWUUTI	-0.41
MSCI World Real Estate	NDWURE	0.04			

### Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Apple Inc	3.04%
Microsoft Corp	2.83%
Amazon.com Inc	2.81%
Square Inc.	2.63%
Facebook Inc	2.55%
<b>Total</b>	<b>13.86%</b>

Nombre de titres 57

Poids moyen 1.73%

Hors cash et liquidités

### Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
NICE Ltd - ADR	-	0.99	+ 0.99
Lululemon Athletica Inc	1.55	1.96	+ 0.42
Sea Ltd - ADR	0.51	1.03	+ 0.51
Netflix	1.96	2.34	+ 0.38
Salesforce.com Inc	1.90	2.33	+ 0.43
Ventes	% Début	% Fin	Variation
Tesla Motors Inc	2.40	2.46	+ 0.06
Lightspeed Pos Inc - sub vote	0.58	-	- 0.58
Teladoc Health Inc.	0.71	-	- 0.71
Alibaba Group Holding Ltd - ADR	1.31	-	- 1.31
Tencent Holdings Ltd	1.34	-	- 1.34

### Commentaire de gestion

Le mois de janvier 2021 a été marqué par l'investiture de Joe Biden, qui tente de rompre avec la politique de son prédécesseur. Il a ainsi signé très rapidement des décrets présidentiels sur des sujets aussi variés que la ratification des accords de Paris, la restauration du dispositif d'assurance maladie implémenté sous l'ère d'Obama, ou la priorisation d'achats de biens et services américains par le gouvernement.

Par ailleurs, nous notons une faible amélioration de la situation sanitaire aux États-Unis quand l'Europe a, pour sa part, été marquée par de nouvelles craintes sur le plan sanitaire, notamment en raison de la progression incontrôlée du variant anglais, induisant des tours de vis supplémentaires. On note par ailleurs une nette différence sur les campagnes de vaccination, les États-Unis ayant déjà vacciné environ 8% de la population, le Royaume-Uni environ 14%, et les pays de l'UE que 3%.

Nous observons que le dollar américain a amorcé une reprise face à l'euro sur le mois écoulé après une année 2020 marquée par la forte appréciation de la monnaie unique face au billet vert.

Aux États-Unis, les publications de résultats du 4ème trimestre 2020 sont meilleures qu'attendues pour l'heure avec des surprises positives tant sur les ventes que sur les résultats pour le tiers des entreprises du S&P 500 ayant déjà publié. Mais en Europe, les résultats sont plus mitigés avec une forte sous performance des entreprises européennes sur le plan des bénéfices. Cela étant, il convient de nuancer cela par le fait que seules 15% des entreprises issues du Stoxx 600 ont pour l'heure publié.

Au cours du mois de janvier, nous avons cédé nos positions sur Ali Baba et Tencent, arguant que le récent tour de vis des autorités chinoises sur la régulation de ces plateformes et de l'économie des prêts en ligne laissait entrevoir des difficultés croissantes pour ces groupes qui se retrouveront en concurrence directe avec des entreprises étatiques et l'E-Yuan dans les années à venir.

À l'inverse, nous avons renforcé nos positions sur des sociétés comme Amazon, Microsoft et Facebook que nous voyons parfaitement positionnées pour continuer de bénéficier du momentum très favorable entourant leurs activités à moyen terme.

Nous notons également une volatilité exceptionnelle des marchés financiers américains sur la période du fait de forts mouvements spéculatifs de la communauté reddit - Wall Street Bets qui ont ciblé un certain nombre d'actions fortement vendues à découvert pour faire monter artificiellement les prix de celles-ci.

Achévé de rédiger le 2 février 2021

### Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	1.48%
Année prochaine	2.66%
Croissance attendue	+ 80.58%
Dettes / actif	25.55%
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 28 Jan 20 au 29 Jan 21

	Volatilité
Constance Be World - I	28.9%
MSCI World Index net TR	28.88%
Tracking error	12.47%
Beta	0.9072
R2	82.22%
Alpha +	23.18%
Corrélation	0.9068

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.