



Rapport mensuel 29 mai 2020

Valeur liquidative - Part I 47916.43 EUR

Actif du fonds 62.8 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.

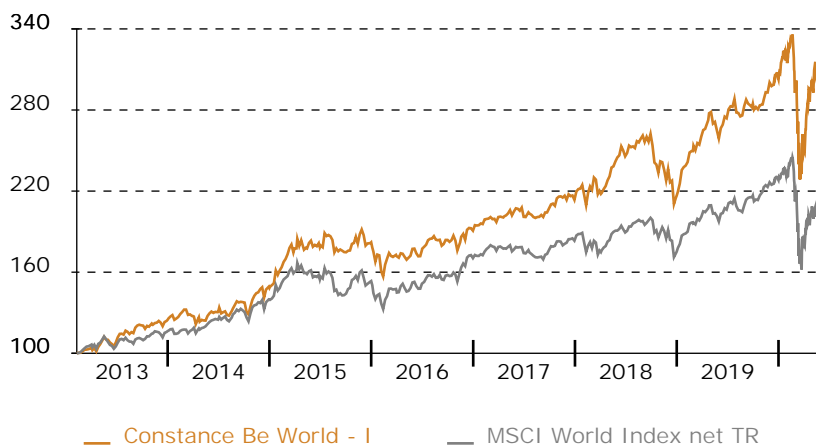
Performance historique

	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
Constance Be World - I au 29 Mai 20	sur 1 an 23.41												depuis le 8 Fév 13 219.44
MSCI World Index net TR au 29 Mai 20	sur 1 an 6.94												depuis le lancement 111.21
2020	3.97	-6.99	-11.24	15.00	6.93								5.54
	1.03	-7.83	-13.07	11.74	2.38								-7.39
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

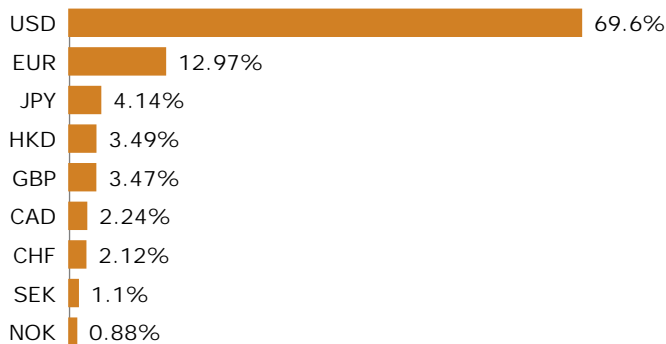
Informations générales

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

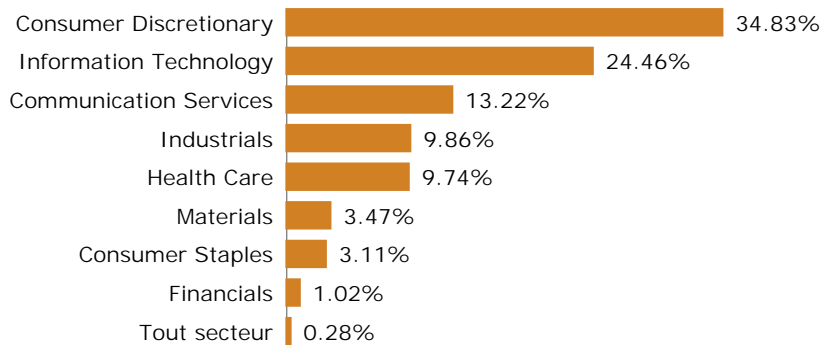
Graphique de performance 8 Fév 13 - 29 Mai 20



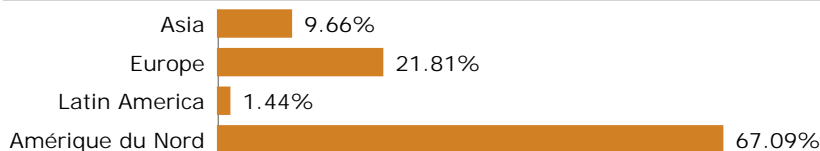
Répartition par devise



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	4.56	MSCI World Consumer Staples	NDWUCSTA	0.55
MSCI World Energy	NDWUENR	-0.02	MSCI World Financials	NDWUFNCL	0.81
MSCI World Materials	NDWUMATL	5.13	MSCI World Industrials	NDWUIND	4.89
MSCI World Health Care	NDWUHC	2.61	MSCI World Information Technology	NDWUIT	6.21
MSCI World Telecommunication Services	NDWUTEL	3.98	MSCI World Utilities	NDWUUTI	2.85
MSCI World Real Estate	NDWURE	-0.30			

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Apple Inc	2.90%
Amazon.com Inc	2.85%
Shopify Inc	2.72%
DocuSign Inc.	2.70%
Facebook Inc	2.62%
Total	13.78%

Nombre de titres 60

Poids moyen 1.66%

Hors cash et liquidités

Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
Pagseguro Digital Ltd	-	1.44	+ 1.44
Square Inc.	1.01	1.84	+ 0.84
Air Canada	0.58	0.99	+ 0.41
Salesforce.com Inc	1.01	1.50	+ 0.49
B&G Foods Inc	0.93	1.36	+ 0.43
Ventes	% Début	% Fin	Variation
Twilio Inc. A	1.60	2.07	+ 0.47
Zoom Video Communications-A	0.97	-	- 0.97

Commentaire de gestion

Le mois de mai s'est inscrit dans la continuité de la reprise d'avril avec de fortes hausses sur les marchés actions mondiaux. Ce mouvement s'est accompagné de données encourageantes quant à l'évolution de l'épidémie en parallèle des mesures de déconfinement initiées dans la plupart des états américains ainsi qu'en Europe. Sur la base de ces informations, les pays européens ont d'ailleurs décidé d'accélérer leur déconfinement et la réouverture de leurs économies (bars, restaurants, lieux publics..) ainsi que des frontières européennes au tourisme pour l'été 2020. En parallèle, nous notons que des tensions sont apparues sur le plan international, notamment entre le président américain et la Chine des suites de la pandémie de coronavirus, mais également après la promulgation d'une loi sur la sécurité nationale remettant en question le statut de Hong Kong. Le président Trump a décidé des sanctions à l'encontre de la Chine, avec l'interdiction de territoire de ressortissants chinois jugés à risque, la fin du statut commercial particulier dont bénéficiait Hong Kong et l'ouverture d'une enquête sur les entreprises chinoises cotées aux États-Unis. Par ailleurs, le président Trump a annoncé le retrait officiel des États-Unis de l'OMS qu'il juge responsable d'un manque d'information quant à la gravité de la situation de la pandémie en Chine qui a conduit à des mesures trop tardives à l'international. L'Europe reste pour sa part le théâtre de nombreuses dissensions entre les États membres sur la manière de gérer la crise économique consécutive à la pandémie de Coronavirus. Malgré l'adoption d'un ambitieux budget pluriannuel de 1100 milliards d'euros, nous notons que les États membres n'ont toujours pas trouvé d'accord sur les modalités de remboursement de l'emprunt de 500 milliards d'euros qui sera initié par la Commission Européenne.

Le FCP a surperformé son indicateur de référence. Ce résultat s'explique notamment par les bonnes performances des secteurs des technologies de l'information et de la communication, des services de communication et de la consommation discrétionnaire ainsi que la qualité des publications de résultats de sociétés en portefeuille.

Sur la période de ce reporting nous avons procédé à quelques ajustements du portefeuille comme en atteste les renforcements effectués sur des valeurs telles que Air Canada, Square, Ionis Pharmaceuticals et Salesforce. À l'inverse, nous avons cédé notre position sur Zoom Video Communications arguant que la société avait bénéficié d'un relai de croissance exceptionnel du fait des mesures de confinement et que son niveau de valorisation actuel justifiait la prise de profit sur ce titre jusqu'à un retour à des niveaux plus normaux.

Achévé de rédiger le 8 juin 2020

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	2.63%
Année prochaine	4.23%
Croissance attendue	+ 60.56%
Dettes / actif	26.18%
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 Mai 19 au 29 Mai 20

	Volatilité
Constance Be World - I	26.25%
MSCI World Index net TR	27.38%
	Tracking error
Beta	0.8454
R2	77.75%
Alpha	+ 15.26%
Corrélation	0.8817

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

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.