



Rapport mensuel 30 novembre 2020

Valeur liquidative - Part I 59629.48 EUR

Actif du fonds 83.9 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 10 ans.

### Performance historique

	Constance Be World - I au 30 Nov 20												sur 1 an	32.35	depuis le 8 Fév 13		297.53									
	MSCI World Index net TR au 30 Nov 20												sur 1 an	4.98	depuis le lancement		137.78									
	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		31.34	1.03	-7.83	-13.07	11.74	2.38	2.08	-0.96	5.86	-1.54	-2.98	10.13	4.26	
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

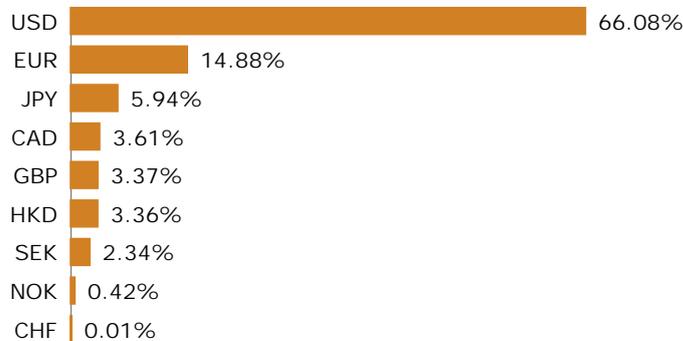
### Informations générales

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

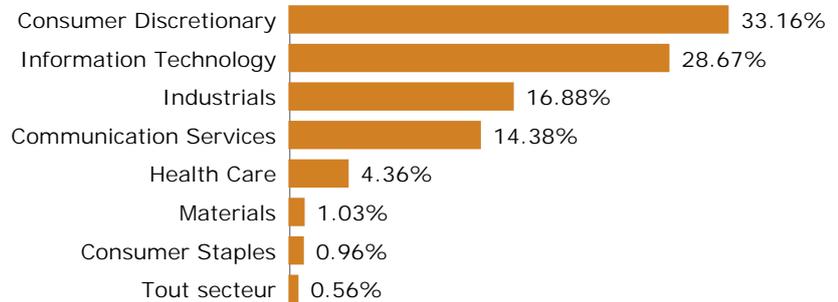
### Graphique de performance 8 Fév 13 - 30 Nov 20



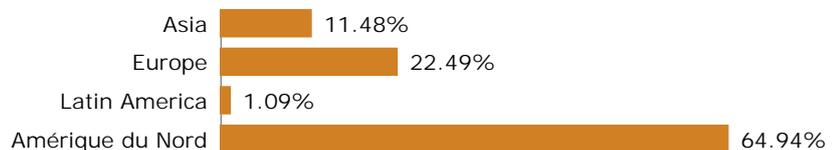
### Répartition par devise



### 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	10.57	MSCI World Consumer Staples	NDWUCSTA	5.39
MSCI World Energy	NDWUENR	26.05	MSCI World Financials	NDWUFNCL	16.53
MSCI World Materials	NDWUMATL	9.86	MSCI World Industrials	NDWUIND	13.07
MSCI World Health Care	NDWUHC	6.40	MSCI World Information Technology	NDWUIT	9.93
MSCI World Telecommunication Services	NDWUTEL	7.67	MSCI World Utilities	NDWUUTI	2.83
MSCI World Real Estate	NDWURE	7.25			

### Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Apple Inc	3.01%
Square Inc.	2.82%
Tesla Motors Inc	2.80%
Amazon.com Inc	2.70%
Facebook Inc	2.66%
Total	13.99%

Nombre de titres 61

Poids moyen 1.63%

Hors cash et liquidités

### Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
Match Group Inc	-	1.27	+ 1.27
Keyence Corp	-	1.02	+ 1.02
Saab AB	-	0.91	+ 0.91
Amadeus IT Group SA	-	0.96	+ 0.96
Uber Technologies Inc.	-	0.58	+ 0.58
Ventes	% Début	% Fin	Variation
Droit optionnel Alstom	-	0.18	+ 0.18
CDW Corp	2.06	1.73	- 0.33
Ocado Group	1.69	1.29	- 0.4
Tesla Motors Inc	2.44	2.80	+ 0.36
Delivery Hero AG	1.96	1.45	- 0.51

### Commentaire de gestion

Aux États-Unis, le mois de novembre a été marqué par de multiples sujets sur les plans politiques et sanitaires. La victoire de Joe Biden devrait être actée lors du vote du collège électoral américain du 14 décembre 2020. Sans majorité sénatoriale cependant, ses grands projets de dépense publique ne devraient pas voir le jour, ce qui rassure les investisseurs.

En Europe les avancées réalisées dans le "tunnel de négociation" en vue d'obtenir un accord pour le Brexit ont relancé l'optimisme. Certains points majeurs comme les conditions de concurrence, les normes et la pêche restent toutefois à éclaircir pour qu'un accord puisse être ratifié d'ici à la fin de l'année.

D'autre part, sur le plan sanitaire, de premiers résultats concluants de phases 3 de vaccins contre le Covid-19 ont été révélés avec des taux d'efficacité supérieurs à 90%.

Ces nouvelles ont agi comme un formidable catalyseur des marchés actions mondiaux qui se sont envolés durant le mois de novembre. Les performances des marchés financiers n'ont pas été uniformes, tant sur le plan géographique que sectoriel. Les marchés européens ainsi que certains secteurs tels que l'énergie, les financières, l'industrie (cycliques) et une partie de la consommation discrétionnaire (hospitalité, restauration, activités de groupe) ont plus particulièrement bénéficié des annonces autour du vaccin que d'autres secteurs ou région qui se sont mieux tenus d'un point de vue boursier.

La surperformance du FCP par rapport à son indicateur de référence intervient alors même que les secteurs ayant connu les meilleures performances durant le mois de Novembre sont pour partie exclus de notre processus de gestion (énergie et banques).

Ceci s'explique par le travail de long cours engagé par l'équipe de gestion qui a depuis l'été 2020 travaillé à la réallocation du portefeuille en prenant régulièrement des profits ou cédant des valeurs ayant fortement bénéficié de la pandémie d'un point de vue opérationnel et boursier (Zoom Video Communications, Electronic Arts dernièrement) pour les réinvestir sur des sociétés qui ont été moins en vue au cours de l'année 2020 et que notre processus valide à long terme.

À ce titre, au cours du mois écoulé, nous avons par exemple renforcé nos positions sur les titres Air Canada, McDonalds et Target, trois sociétés que nous apprécions tout particulièrement pour la qualité de leur business et leur bonne gestion, leur potentiel de croissance futur ainsi que leur position concurrentielle sur leurs segments respectifs. À l'inverse, nous avons cédé nos positions sur les sociétés Electronic Arts et Chegg arguant que ces sociétés verraient leurs activités impactées par un retour à la normale.

Achévé de rédiger le 7 décembre 2020

### Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	1.79%
Année prochaine	3.18%
Croissance attendue	+ 77.80%
Dettes / actif	27.88%
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 29 Nov 19 au 30 Nov 20

	Volatilité
Constance Be World - I	28.71%
MSCI World Index net TR	28.8%
	Tracking error 12.55%
Beta	0.9019
R2	81.85%
Alpha	+ 29.04%
Corrélation	0.9047

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.