



Rapport mensuel 30 octobre 2020

Valeur liquidative - Part I 53957.64 EUR

Actif du fonds 71.7 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 5 ans.

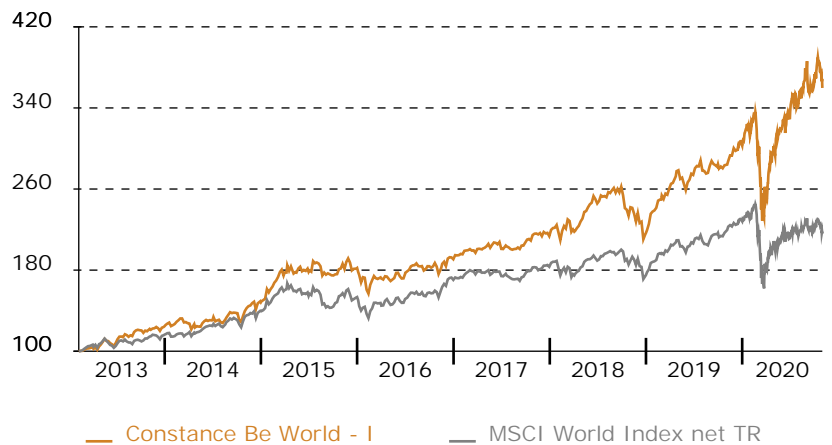
### Performance historique

	Constance Be World - I au 30 Oct 20												sur 1 an	26.90	depuis le 8 Fév 13		259.72
	MSCI World Index net TR au 30 Oct 20												sur 1 an	-0.41	depuis le lancement		115.91
	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			18.85				
	1.03	-7.83	-13.07	11.74	2.38	2.08	-0.96	5.86	-1.54	-2.98			-5.33				
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				

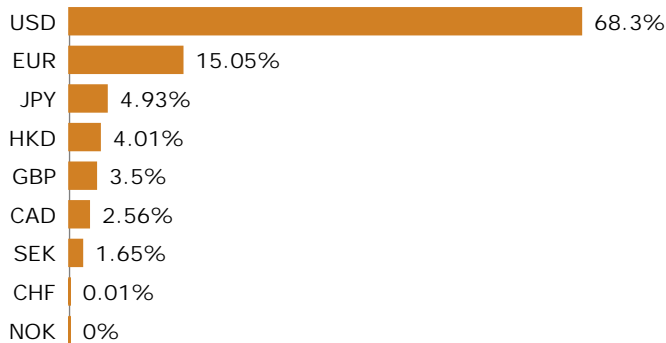
### Informations générales

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

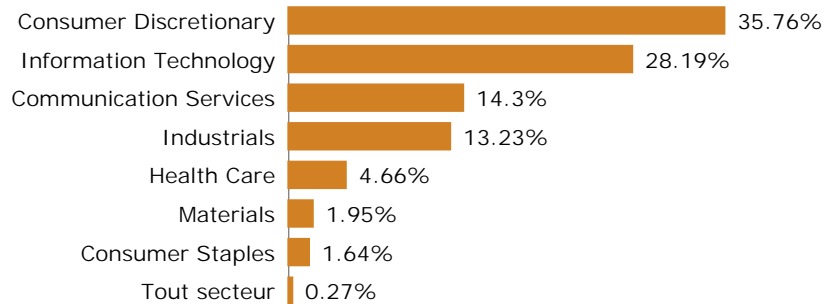
### Graphique de performance 8 Fév 13 - 30 Oct 20



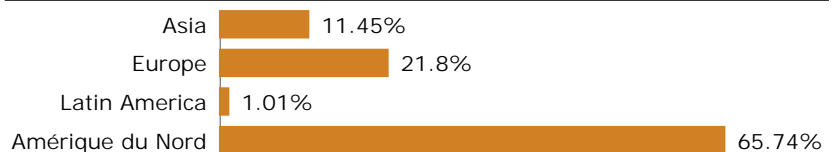
### Répartition par devise



### 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	-2.11	MSCI World Consumer Staples	NDWUCSTA	-3.26
MSCI World Energy	NDWUENR	-4.72	MSCI World Financials	NDWUFNCL	-0.60
MSCI World Materials	NDWUMATL	-2.16	MSCI World Industrials	NDWUIND	-2.12
MSCI World Health Care	NDWUHC	-4.28	MSCI World Information Technology	NDWUIT	-4.55
MSCI World Telecommunication Services	NDWUTEL	1.74	MSCI World Utilities	NDWUUTI	2.49
MSCI World Real Estate	NDWURE	-2.60			

### Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Apple Inc	3.30%
Amazon.com Inc	2.94%
Facebook Inc	2.71%
Alphabet Inc - Class A	2.68%
Etsy Inc.	2.54%
<b>Total</b>	<b>14.17%</b>

Nombre de titres 57

Poids moyen 1.75%

Hors cash et liquidités

### Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
Teladoc Health Inc.	-	0.94	+ 0.94
CAE Inc	0.92	1.55	+ 0.63
Alstom SA	1.63	1.79	+ 0.16
Visa Inc.	0.98	1.15	+ 0.17
BAE Systems PLC	1.80	1.77	- 0.02
Ventes	% Début	% Fin	Variation
DocuSign Inc.	2.56	2.43	- 0.13
Tesla Motors Inc	2.70	2.44	- 0.27
Li Ning Co Ltd	2.04	2.12	+ 0.08
Pagseguro Digital Ltd	1.33	1.01	- 0.32
Etsy Inc.	2.75	2.54	- 0.21

### Commentaire de gestion

Aux États-Unis, les investisseurs ont été très attentifs à l'évolution de la situation sanitaire : le nombre de nouveaux cas quotidiens est régulièrement venu s'inscrire au-dessus des records enregistrés lors de la première vague. Cependant, les investisseurs ont plus largement suivi les négociations entourant le second plan de relance. Faute d'accord entre républicains et démocrates, le vote a été reporté après les élections. La perspective d'une victoire démocrate à la présidentielle, mais avec un Sénat majoritairement républicain laisse présager des négociations difficiles, les républicains étant assez récalcitrants à engager d'importantes nouvelles dépenses. En Europe, la situation sanitaire semble atteindre un nouveau seuil critique. Après une forte recrudescence du nombre de cas, plusieurs gouvernements ont décidé de réinstaurer des mesures de durcissement pour tenter d'endiguer la propagation du virus. Par ailleurs, la situation autour du Brexit n'est toujours pas réglée, mais le scénario d'un accord de dernière minute semble se dessiner.

Sur le front des résultats d'entreprises, à date, sur le MSCI World, les ventes et les résultats sont meilleurs qu'espérés par le consensus. Notons que les valeurs composant le fonds ont globalement délivré de meilleures croissances que la moyenne des valeurs de l'indice, illustrant, à notre sens, la bonne exécution de notre stratégie d'investissement axée sur la recherche d'avantages compétitifs durables. Nous notons cependant une faiblesse autour des secteurs dits de croissance. Le marché anticipait alors « une vague bleue » aux élections favorisant une politique reflationniste, des hausses d'impôts et une réglementation renforcée à l'encontre des technologiques.

Nous avons opéré quelques ajustements au sein du portefeuille sur la période. Nous avons notamment pris des profits sur des valeurs ayant fortement progressé depuis le début de l'année comme Etsy, Docusign, MercadoLibre, Li Ning et Tesla. Dans une logique de long terme, nous avons renforcé des positions cœur de portefeuille comme Facebook et Alphabet. Nous avons également renforcé nos positions sur des valeurs plus cycliques, qui devraient profiter pleinement de la reprise économique post pandémie, comme CAE et Alstom.

Achévé de rédiger le 9 octobre 2020

### Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	2.11%
Année prochaine	3.57%
Croissance attendue	+ 69.09%
Dettes / actif	28.04%
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 Oct 19 au 30 Oct 20

	Volatilité
Constance Be World - I	28.27%
MSCI World Index net TR	28.41%
	Tracking error
	11.96%
Beta	0.9064
R2	82.99%
Alpha +	26.80%
Corrélation	0.911

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.