

Constance Be World - A



| | |
|-----------------------------|------------|
| Rapport mensuel | 31 Mai 19 |
| Valeur liquidative - Part A | 360.16 EUR |
| Actif du fonds | 35.0 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 - A au 31 Mai 19 | | | | | | | | | | | | | sur 1 an | 5.70 | depuis le 8 Fév 13 | 140.11 | |
| MSCI World Index net TR au 31 Mai 19 | | | | | | | | | | | | | sur 1 an | 3.57 | depuis le lancement | 97.50 | |
| | Jan | Fév | Mars | Avr | Mai | Juin | Juil | Août | Sep | Oct | Nov | Déc | Année | | | | |
| 2019 | 9.59 | 4.89 | 4.18 | 6.54 | -6.87 | | | | | | | | | | | | 18.83 |
| | 7.31 | 4.32 | 2.39 | 4.24 | -5.69 | | | | | | | | | | | | 12.69 |
| 2018 | 5.06 | -0.56 | -1.61 | 3.47 | 6.02 | 1.45 | 2.89 | 3.05 | 0.38 | -11.06 | 1.10 | -8.39 | 0.30 | | | | |
| | 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 | 2.69 | 1.75 | 0.47 | 0.55 | 1.33 | -1.85 | 0.50 | -0.50 | 2.64 | 3.39 | 1.02 | -1.81 | 10.51 | | | | |
| | 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 | -5.54 | -1.54 | 1.04 | -0.45 | 3.36 | -0.66 | 4.73 | -0.63 | 0.03 | -0.38 | 2.52 | 1.18 | 3.33 | | | | |
| | -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 | | | | |
| 2015 | 6.43 | 7.34 | 4.51 | 3.31 | -0.24 | -2.86 | 5.12 | -5.35 | -1.72 | 3.76 | 5.41 | -5.03 | 21.44 | | | | |
| | 4.66 | 6.47 | 2.84 | 2.92 | -2.13 | -4.24 | 3.86 | -8.42 | -2.71 | 8.45 | 3.97 | -4.86 | 9.72 | | | | |

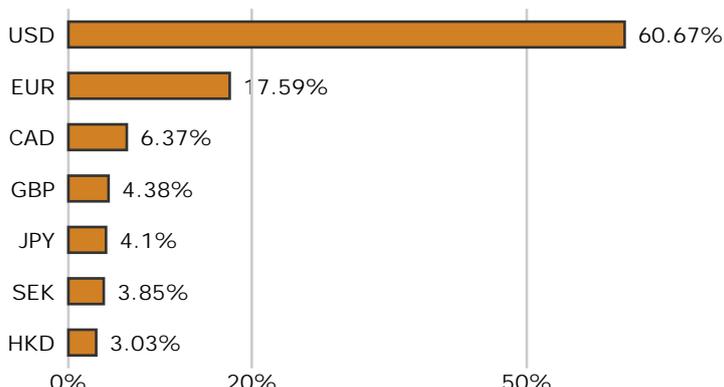
Informations générales

- 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 **Semaine (le Vendredi)**
- Affectation du résultat **Capitalisation**
- Frais de gestion **2.4% TTC**
- Frais de souscription **0% maximum**
- Commission de rachat **0% maximum**
- Isin **FR0011400712**
- Ticker **COBEWOA FP**
- Lancement **8 Fév 13**

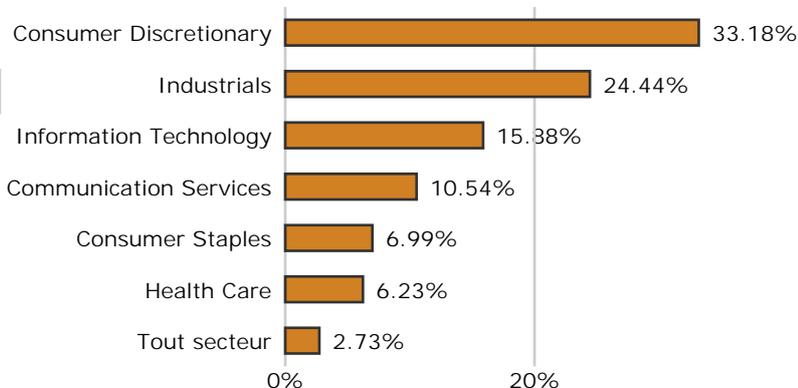
Graphique de performance 8 Fév 13 - 31 Mai 19



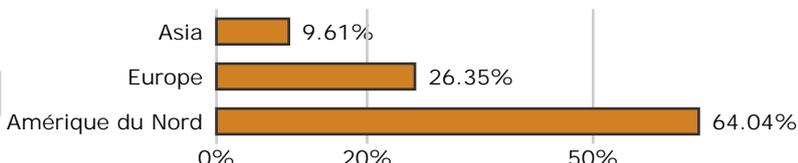
Répartition par devise



Répartition sectorielle



Répartition géographique



Récompenses

MorningStar : 4 étoiles
Quantalys : 5 étoiles

Evolution sectorielle ou thématique sur le mois en EUR (source Bloomberg)

| | | | | | |
|---------------------------------------|----------|--------------|-----------------------------------|----------|--------------|
| MSCI World Consumer Discretionary | NDWUCDIS | -7.74 | MSCI World Consumer Staples | NDWUCSTA | -2.20 |
| MSCI World Energy | NDWUENR | -8.54 | MSCI World Financials | NDWUFNCL | -6.02 |
| MSCI World Materials | NDWUMATL | -7.63 | MSCI World Industrials | NDWUIND | -6.34 |
| MSCI World Health Care | NDWUHC | -2.14 | MSCI World Information Technology | NDWUIT | -8.29 |
| MSCI World Telecommunication Services | NDWUTEL | -6.16 | MSCI World Utilities | NDWUUTI | -0.43 |
| MSCI World Real Estate | NDWURE | -0.20 | | | |

Portefeuille

| 5 plus fortes positions | Poids |
|-------------------------|---------------|
| Air Canada | 2.83% |
| Walt Disney Co/The | 2.66% |
| Amazon.com Inc | 2.53% |
| Starbucks Corp | 2.50% |
| Microsoft Corp | 2.37% |
| Total | 12.90% |

Nombre de titres 58
Poids moyen 1.68%

Hors cash et liquidités

Principaux mouvements

| Achats | % Début | % Fin | Variation |
|--------------------|---------|-------|---------------|
| Tyson Foods | - | 1.65 | + 1.65 |
| Saab AB | 1.59 | 1.93 | + 0.34 |
| Microsoft Corp | 1.89 | 2.37 | + 0.48 |
| Air Canada | 1.83 | 2.83 | + 0.99 |
| Thales SA | 1.82 | 1.99 | + 0.17 |
| Ventes | % Début | % Fin | Variation |
| 51 Job Inc - ADR | 1.45 | - | - 1.45 |
| Kellogg Co | 1.34 | - | - 1.34 |
| Publicis Groupe SA | 1.53 | - | - 1.53 |

Echelle de risque



Commentaire de gestion

La nervosité a fait son grand retour sur les marchés financiers au mois de mai. La forte baisse des principaux indices actions a été provoquée par la détérioration d'indicateurs macroéconomiques aux US, la révision à la baisse des perspectives de croissance mondiale et la rhétorique agressive entre Donald Trump et la Chine. Ces éléments négatifs alimentent les craintes des investisseurs d'une récession aux États-Unis et d'un ralentissement de la croissance mondiale plus fort qu'attendu. Ces anticipations négatives se sont traduites par une chute des rendements sur le marché des taux. Par ailleurs, des indicateurs macroéconomiques chinois indiquent un ralentissement de l'activité après la mise en place des barrières douanières ; c'est notamment le cas des bénéfices des entreprises industrielles qui s'inscrivent en baisse pour le mois d'avril. Nous considérons pour l'heure le scénario de récession aux US comme prématuré. Nous intégrons ces risques dans la construction de nos portefeuilles en étant vigilants sur le niveau de dettes des entreprises et en ciblant actuellement des acteurs plus domestiques.

AIR CANADA signe la meilleure performance sur la période (+24,81%) grâce notamment à la publication de résultats trimestriels dépassant largement les attentes des analystes, en particulier sur les bénéfices. L'acquisition de WESTJET par ONEX pour 5 milliards de dollars a déclenché un jeu de revalorisation des compagnies aériennes concurrentes dont AIR CANADA fait partie. Par ailleurs, l'entrée en négociations exclusives pour l'acquisition de TRANSAT a également contribué à l'appréciation du titre, confortant AIR CANADA dans sa position d'acteur incontournable en Amérique du Nord.

A l'inverse, 51JOBS a été l'une des moins bonnes performances sur la période. Lors de son Earnings Call, la société a fait état d'un chiffre d'affaires inférieur au consensus mais de bénéfices supérieurs aux attentes. Le principal point d'inquiétude des investisseurs fût la révision à la baisse des objectifs annuels du fait d'un marché de l'emploi chinois atone ; les entrepreneurs ne souhaitant pas poursuivre leurs investissements dans un contexte de guerre économique avec très peu de visibilité à long terme.

A ce titre, nous avons cédé notre position sur la société dont l'évolution est très corrélée à l'économie chinoise. A l'inverse, nous avons procédé au renforcement de plusieurs positions notamment TYSON FOODS, VERTEX PHARMACEUTICALS & ADOBE INC.

Achevé de rédiger le 7 juin 2019

Fondamentaux

Dettes / actif **20.76%**
 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 25 Mai 18 au 31 Mai 19

| | Volatilité |
|-------------------------|------------|
| Constance Be World - A | 17.13% |
| MSCI World Index net TR | 13.7% |
| Tracking error | 7.33% |
| Beta | 1.1382 |
| R2 | 82.88% |
| Alpha | + 2.85% |
| Corrélation | 0.9104 |

Pour la période, Constance Associés a sélectionné des intermédiaires comme Market Securities ou Bank of Montreal.

Constance Associés S.A.S. Téléphone **0184172260**

Régulateur **Autorité des Marchés Financiers**

37, avenue de Friedland
75008 Paris

Email **info@constance-associes.fr** 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.