

Constance Be World - A



| | |
|-----------------------------|------------|
| Rapport mensuel | 30 Nov 18 |
| Valeur liquidative - Part A | 330.84 EUR |
| Actif du fonds | 29.3 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 du monde entier, 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 30 Nov 18 | sur 1 an | 7.51 | depuis le 8 Fév 13 | 120.56 | | | | | | | | | |
| MSCI World Index net TR au 30 Nov 18 | sur 1 an | 5.64 | depuis le lancement | 91.20 | | | | | | | | | |
| | Jan | Fév | Mars | Avr | Mai | Juin | Juil | Août | Sep | Oct | Nov | Déc | Année |
| 2018 | 5.06 | -0.56 | -1.61 | 3.47 | 6.02 | 1.45 | 2.89 | 3.05 | 0.38 | -11.06 | 1.10 | | 9.48 |
| | 3.15 | -3.60 | -3.44 | 3.78 | 4.40 | -0.70 | 3.55 | 0.88 | 1.21 | -7.34 | 3.07 | | 4.32 |
| 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 |
| 2014 | 0.67 | 5.18 | -3.64 | -3.35 | 4.86 | 0.65 | 0.31 | 3.50 | 1.44 | 1.15 | 5.51 | 0.49 | 17.55 |
| | -1.74 | 2.75 | 0.33 | -0.34 | 4.74 | 1.41 | 1.96 | 2.15 | 1.33 | 1.76 | 2.28 | 1.98 | 20.10 |

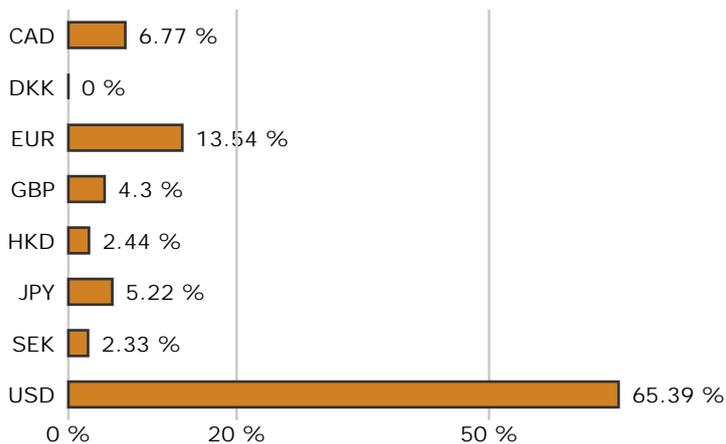
Informations générales

| | |
|-------------------------|---|
| 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 |

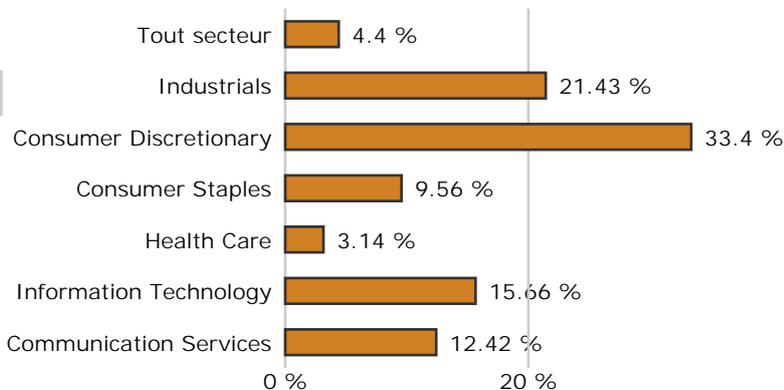
Graphique de performance 8 Fév 13 - 30 Nov 18



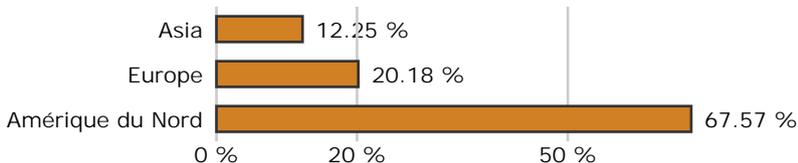
Répartition par devise



Répartition sectorielle



Répartition géographique



Récompenses

MorningStar : 5 étoiles
Quantalys : 4 étoiles

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

| | | | | | |
|---------------------------------------|----------|--------------|-----------------------------------|----------|-------------|
| MSCI World Consumer Discretionary | NDWUCDIS | 3.84 | MSCI World Consumer Staples | NDWUCSTA | 3.40 |
| MSCI World Energy | NDWUENR | -1.26 | MSCI World Financials | NDWUFNCL | 5.39 |
| MSCI World Materials | NDWUMATL | 2.84 | MSCI World Industrials | NDWUIND | 4.49 |
| MSCI World Health Care | NDWUHC | 8.26 | MSCI World Information Technology | NDWUIT | 0.79 |
| MSCI World Telecommunication Services | NDWUTEL | 7.67 | MSCI World Utilities | NDWUUTI | 4.48 |
| MSCI World Real Estate | NDWURE | 6.29 | | | |

Commentaire de gestion

Dans le contexte d'un mois de novembre fort en volatilité, les indices mondiaux se sont globalement appréciés malgré une importante rechute en milieu de mois.

Durant ce mois, nous avons souhaité concentrer notre exposition sur des valeurs pour lesquelles nous avons une forte conviction quant à leur croissance future.

A ce titre nous avons notamment renforcé nos positions sur les sociétés CAE Inc, Activision Blizzard et Etsy. A l'inverse, nous avons procédé à la cession de positions sur des titres tels Just Eat et Ambu.

Globalement, sur la période de ce reporting nous avons réduit notre taux d'exposition actions, passant de 97.35% au 26 octobre à 95.59% de l'encours au 30 novembre 2018.

Portefeuille

| 5 plus fortes positions | Poids |
|---------------------------------|----------------|
| Amazon.com Inc | 2.83 % |
| Apple Inc | 2.68 % |
| Lamb Weston Holdings | 2.63 % |
| Alibaba Group Holding Ltd - ADR | 2.59 % |
| Starbucks Corp | 2.57 % |
| Total | 13.30 % |

Nombre de titres 60
Poids moyen 1.59 %

Hors cash et liquidités

Principaux mouvements

| Achats | % Début | % Fin | Variation |
|-------------------------------------|---------|-------|---------------|
| Restaurant Brands International Inc | - | 1.58 | + 1.58 |
| Walt Disney Co/The | - | 1.53 | + 1.53 |
| Thule Group AB | - | 1.13 | + 1.13 |
| Adyen N.V. | - | 1.09 | + 1.09 |
| Lululemon Athletica Inc | 1.43 | 2.07 | + 0.64 |
| Ventes | % Début | % Fin | Variation |
| Ambu A/S | 0.78 | - | - 0.78 |
| Just Eat | 1.33 | - | - 1.33 |
| Edwards Lifesciences Corp. | 2.06 | - | - 2.06 |

Echelle de risque

Risque

Plus faible



Rendement potentiel

Plus faible

plus élevé

Commentaire Macro

Le mois de novembre fut riche en actualités politiques tant sur le plan national qu'international.

Les élections de mi-mandat ont redistribué les cartes du paysage politique avec la victoire des démocrates à la Chambre des Représentants laissant de fait moins de marge de manœuvre à l'administration Trump et donnant notamment la possibilité aux démocrates de relancer les investigations, notamment sur l'ingérence Russe lors de l'élection de 2016. Le parti Républicain a pour sa part conservé la majorité au Sénat.

Sur le plan international, nous avons pu constater que les tensions demeuraient vives entre les Etats-Unis et la Chine lors du sommet de l'APEC qui s'est conclu pour la première fois de son histoire sans communiqué commun, faute d'accord sur la remise en question de l'OMC.

Ces tensions se sont tout de même apaisées lors du G20 se tenant à Buenos Aires, où les Etats-Unis et la Chine ont convenu d'un accord pour une désescalade des tarifs douaniers ainsi que d'une période de 90 jours pour négocier un accord bilatéral portant sur le commerce.

D'autre part, un accord entre le Royaume Uni et l'Union Européenne a été proposé sur le Brexit après des mois d'après négociations, l'épineuse question de la frontière Irlandaise se soldant par le maintien du Royaume Uni dans l'union douanière européenne. Cet accord, bien que constituant une avancée majeure dans les négociations devrait être soumis au vote du Parlement Britannique le mardi 11 décembre qui détient tout pouvoir de le refuser ce qui conduirait mécaniquement à un hard Brexit, faute de temps pour conduire de nouvelles négociations.

Autre sujet majeur de ce mois de novembre, la situation tendue entre le gouvernement italien et la Commission Européenne qui se sont écharpés au sujet du plan de budget Italien pour l'année 2019, principalement sur la question du déficit. Néanmoins, bien qu'aucune réelle avancée n'ait été constatée dans les négociations, les différents protagonistes semblent adopter un ton plus conciliant, ce qui laisse augurer qu'un accord pourrait être trouvé.

Nous noterons également la posture modérée de Jérôme Powell lors de son discours du comité de la FED du 8 novembre dernier. Il s'est montré plus prudent quant à de futures hausses de taux dans une volonté de ne pas briser l'élan de croissance de l'économie américaine. En réaction à cela, le rendement du 10Y américain s'est naturellement déprécié pour terminer à un niveau de 2.989% contre 3.076% fin octobre. Etant donné qu'aucun changement n'est à signaler dans la politique de la BCE, l'euro s'est apprécié face au dollar américain (+0.12%).

Achévé de rédiger le 10 décembre 2018

Fondamentaux

| | |
|----------------------------|-----------------|
| Bénéfice par action estimé | 4.89 % |
| Année prochaine | 5.68 % |
| Croissance attendue | + 16.07% |
| Dettes / actif | 23.36 % |
| 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 24 Nov 17 au 30 Nov 18

| | |
|-------------------------|------------|
| | Volatilité |
| Constance Be World - A | 15.5 % |
| MSCI World Index net TR | 13.09 % |
| Tracking error | 7.11 % |
| Beta | 1.0529 |
| R2 | 79.13 % |
| Alpha | + 1.68% |
| Corrélation | 0.8896 |

Pour la gestion du FCP Constance Be World pendant le mois écoulé, Constance Associés a eu recours à une sélection d'intermédiaires comme Bank of Montreal, Nordea et Market Securities.

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

37, avenue de Friedland
75008 Paris

Email **info@constance-associes.fr** Enregistrement **13 Août 13**

Régulateur **Autorité des Marchés Financiers**

Numéro **GP-1300029**

Les chiffres cités ont trait aux années écoulées. Les performances des FCP sont calculées avec coupons et dividendes réinvestis. L'indicateur du FCP est l'indice MSCI World Index dividendes nets réinvestis. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps. Les informations sur le FCP citées dans ce document le sont de bonne foi et sous réserve d'erreur ou d'omission, à la date portée en haut à droite de la première page, à l'exception des textes quand une date d'achèvement de rédaction est précisée. Ce document est un document non contractuel, strictement limité à l'usage privé du destinataire, diffusé à des fins d'information et ne saurait en aucun cas s'interpréter comme constituant une offre de vente ou sollicitant une offre d'achat des titres qui y sont mentionnés. Il est la propriété de Constance Associés. Sa reproduction ou sa distribution en sont strictement interdites sans l'autorisation écrite préalable de Constance Associés.