

**Constance Be World - I**



Rapport mensuel	23 Fév 18
Valeur liquidative - Part I	33520.41 EUR
Actif du fonds	21.0 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 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 - I au 23 Fév 18	sur 1 an	<b>12.08</b>	depuis le 8 Fév 13	<b>123.47</b>									
MSCI World Index net TR au 23 Fév 18	sur 1 an	<b>2.57</b>	(lancement)	<b>82.21</b>									
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
<b>2018</b>	<b>5.16</b>	<b>-0.47</b>											<b>4.66</b>
	<b>3.31</b>	<b>-3.61</b>											<b>-0.43</b>
<b>2017</b>	<b>2.79</b>	<b>1.85</b>	<b>0.58</b>	<b>0.62</b>	<b>1.41</b>	<b>-1.93</b>	<b>0.75</b>	<b>-0.74</b>	<b>3.12</b>	<b>3.57</b>	<b>0.92</b>	<b>-1.42</b>	<b>11.95</b>
	<b>1.31</b>	<b>3.58</b>	<b>0.08</b>	<b>-0.76</b>	<b>-0.49</b>	<b>-1.76</b>	<b>-0.47</b>	<b>-2.08</b>	<b>4.03</b>	<b>3.57</b>	<b>-1.38</b>	<b>1.65</b>	<b>7.26</b>
<b>2016</b>	<b>-5.27</b>	<b>-1.44</b>	<b>1.15</b>	<b>-0.36</b>	<b>3.46</b>	<b>-0.55</b>	<b>4.76</b>	<b>-0.56</b>	<b>0.12</b>	<b>-0.21</b>	<b>2.62</b>	<b>1.29</b>	<b>4.74</b>
	<b>-5.75</b>	<b>-1.20</b>	<b>2.10</b>	<b>0.96</b>	<b>3.68</b>	<b>-1.12</b>	<b>3.59</b>	<b>0.23</b>	<b>-0.16</b>	<b>0.28</b>	<b>5.71</b>	<b>2.61</b>	<b>10.97</b>
<b>2015</b>	<b>6.54</b>	<b>7.56</b>	<b>4.49</b>	<b>3.39</b>	<b>-0.16</b>	<b>-2.77</b>	<b>5.21</b>	<b>-5.29</b>	<b>-1.53</b>	<b>3.84</b>	<b>5.49</b>	<b>-4.94</b>	<b>22.77</b>
	<b>5.26</b>	<b>6.70</b>	<b>2.70</b>	<b>2.17</b>	<b>-1.86</b>	<b>-3.60</b>	<b>3.21</b>	<b>-7.59</b>	<b>-3.84</b>	<b>9.02</b>	<b>3.73</b>	<b>-4.47</b>	<b>10.45</b>
<b>2014</b>	<b>0.72</b>	<b>5.25</b>	<b>-3.56</b>	<b>-3.30</b>	<b>4.98</b>	<b>0.75</b>	<b>0.39</b>	<b>3.62</b>	<b>1.53</b>	<b>1.27</b>	<b>5.61</b>	<b>0.60</b>	<b>18.83</b>
	<b>-1.88</b>	<b>2.61</b>	<b>0.38</b>	<b>-0.52</b>	<b>4.57</b>	<b>1.37</b>	<b>2.27</b>	<b>2.51</b>	<b>1.28</b>	<b>1.35</b>	<b>2.64</b>	<b>1.24</b>	<b>19.20</b>

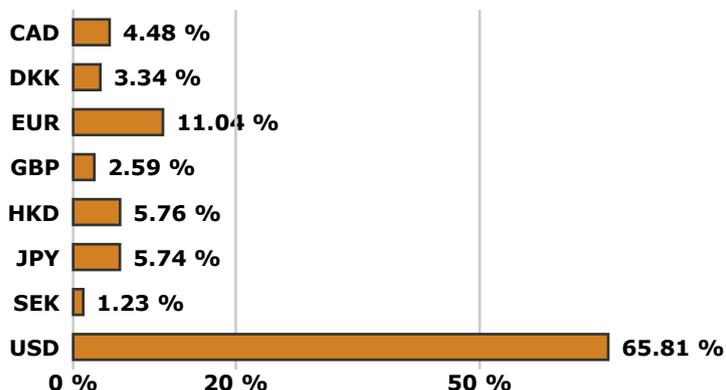
**Informations générales**

- 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 **1.2 % TTC**
- Frais de souscription **0 % maximum**
- Commission de rachat **0 % maximum**
- Isin **FR0011400738**
- Ticker **COBEWOI FP**
- Lancement **8 Fév 13**

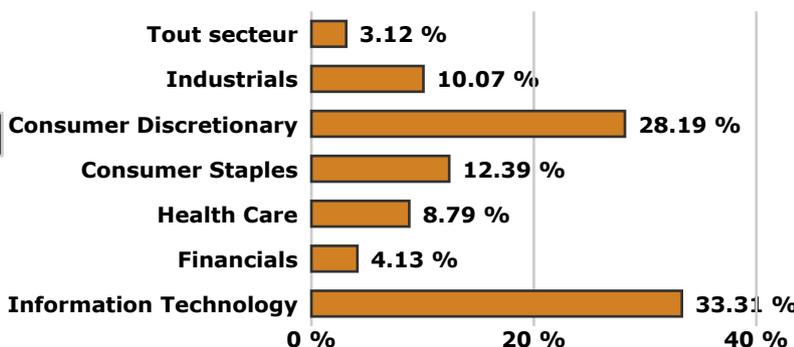
**Graphique de performance 8 Fév 13 - 23 Fév 18**



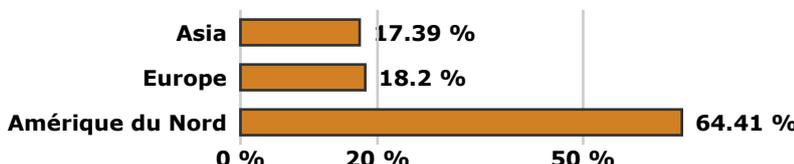
**Répartition par devise**



**Répartition sectorielle**



**Répartition géographique**



## 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	<b>1.09</b>	MSCI World Consumer Staples	NDWUCSTA	<b>-5.68</b>
MSCI World Energy	NDWUENR	<b>1.09</b>	MSCI World Financials	NDWUFNCL	<b>1.09</b>
MSCI World Materials	NDWUMATL	<b>-4.03</b>	MSCI World Industrials	NDWUIND	<b>1.09</b>
MSCI World Health Care	NDWUHC	<b>1.09</b>	MSCI World Information Technology	NDWUIT	<b>1.09</b>
MSCI World Telecommunication Services	NDWUTEL	<b>-5.07</b>	MSCI World Utilities	NDWUUTI	<b>1.09</b>
MSCI World Real Estate	NDWURE	<b>1.09</b>			

## Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Amazon.com Inc	<b>3.27 %</b>
Tencent Holdings Ltd	<b>3.25 %</b>
Netflix	<b>2.67 %</b>
Facebook Inc	<b>2.48 %</b>
AAC Technologies Holdings	<b>2.48 %</b>
<b>Total</b>	<b>14.15 %</b>

**Nombre de titres 57**

**Poids moyen 1.70 %**

*Hors cash et liquidités*

## Principaux mouvements

Achats	Début	Fin	Variation
58.com - ADR	0.00 %	1.23 %	<b>+ 1.23%</b>
YY Inc - ADR	0.00 %	1.25 %	<b>+ 1.25%</b>
51 Job Inc - ADR	0.00 %	0.99 %	<b>+ 0.99%</b>
Post Holdings Inc.	1.14 %	1.86 %	<b>+ 0.71%</b>
Ventes	Début	Fin	Variation
Amazon.com Inc	3.57 %	3.27 %	<b>- 0.29%</b>
Harley-Davidson Inc	0.85 %	0.00 %	<b>- 0.85%</b>
NVIDIA Corp	2.16 %	1.25 %	<b>- 0.91%</b>
Align Technology Inc	1.75 %	0.00 %	<b>- 1.75%</b>

## Echelle de risque

Risque

Plus faible



Rendement potentiel

Plus faible

plus élevé

## Quand les Etats-Unis éternuent, le monde s'enrhume

Aux Etats-Unis, le mois de février marque une évolution dans la mentalité des investisseurs et de la FED. En dépit d'indicateurs économiques qui poussent à l'optimisme (les chiffres du chômage, la confiance des consommateurs et la consommation des ménages) ; on constate une inquiétude grandissante chez les investisseurs d'une remontée des taux plus rapide qu'anticipée qui viendrait impacter le marché actions.

En effet, outre le durcissement des conditions de financement pour les entreprises, le spectre d'un resserrement monétaire trop rapide qui freinerait la croissance a perturbé les marchés.

Tout ceci a entraîné une forte hausse de la volatilité sur les marchés actions, le VIX Index a d'ailleurs atteint durant la période écoulée depuis la dernière valeur liquidative de janvier son plus haut depuis 2015, à 37.32 ; signe que les investisseurs systémiques ont d'ores et déjà commencé à arbitrer leurs portefeuilles afin de procéder à une réallocation de leurs actifs. De fait, les indices boursiers ont chuté durant cette même période, avec notamment des pertes de -4.24% pour le S&P500 Net Total Return, -4.91% pour le Dow Jones et -2.24% pour le NASDAQ.

En Europe, nous constatons que les marchés européens ont été plus durement frappés par la baisse de cette période courant depuis la dernière valeur liquidative du mois de janvier, malgré la bonne tenue des indicateurs économiques, en ligne voire supérieurs aux attentes pour certains. Le Stoxx 600 Net Total Return perd -4.65% sur la période, le CAC40 -3.83% ; l'Allemagne et l'Angleterre pourtant bons élèves voient leurs pertes s'étendre bien au-delà avec -6.42% pour le DAX et -5.49% pour le Footsie 100 (en GBP, et -5.76% en EUR).

Au Japon, l'économie continue sur sa lancée de l'année 2017 alignant sur la période octobre / décembre son huitième trimestre de croissance successif dopée notamment par la consommation des ménages et les investissements des entreprises. Par ailleurs, le déficit commercial s'est réduit de 13.6% sur le mois de janvier comparé à l'année précédente. Cela n'a pas empêché l'indice Nikkei 225 de subir une très forte correction dans la lignée de celles survenues aux Etats-Unis, il dévisse de 7.36% en JPY sur la période (soit -4.85% en EUR).

D'un point de vue monétaire, une distorsion des politiques menées par les banques centrales est plus que jamais d'actualité avec les hausses attendues aux Etats-Unis et le statu quo en zone euro et au Japon pour l'année 2018.

De fait, l'euro s'est légèrement déprécié face au dollar américain, cédant 0.71%. Il s'est en revanche apprécié face au GBP sur la période, prenant 0.27%. Parmi le panier de devises c'est le Yen, considéré comme une valeur refuge, qui est le grand gagnant du mois, s'appréciant de 1.56% face au Dollar et de 2.63% face à l'euro.

Coté valeurs, nous avons augmenté notre exposition indirecte à la Chine par l'entrée en portefeuille de valeurs chinoises cotées sous forme d'ADR aux Etats-Unis telles que YY.com, 58.com et 51jobs.com. Nous nous sommes également orientés sur la consommation de base avec le renforcement de notre position sur Post Holdings Inc. En ce qui concerne les cessions, nous avons privilégié la prise de profit partielle par l'allègement de positions ayant fortement performé en 2017 telles que Nvidia et Align Technology.

Achevé de rédiger le 6 mars 2018

**Fondamentaux**

Bénéfice par action estimé	<b>4.72 %</b>
Année prochaine	<b>5.55 %</b>
Croissance attendue	<b>+ 17.68%</b>
Dettes / actif	<b>24.72 %</b>
Estimation de la liquidité	<b>1 jour</b>

*pour liquider 95% des positions du FCP sans dépasser 10% du volume moyen*

**Analyse de risque**

*Sur la période du 17 Fév 17 au 23 Fév 18*

	Volatilité	
Constance Be World - I	10.27 %	
MSCI World Index net TR	9.7 %	
	Tracking error	6.19 %
Beta	0.8571	R2 65.54 %
Alpha +	8.25%	Corrélation 0.8095

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 Royal Bank of Canada.

**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-13000029**

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.