

Constance Be World - I



Rapport mensuel	22 Fév 19
Valeur liquidative - Part I	37438.75 EUR
Actif du fonds	31.8 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 22 Fév 19													sur 1 an	14.17	depuis le 8 Fév 13	149.59
MSCI World Index net TR au 22 Fév 19													sur 1 an	9.57	depuis le lancement	96.73
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année			
2019	9.68	4.99												15.15		
	7.31	4.61												12.25		
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	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	-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	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	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	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	11.04		
2015	6.54	7.56	4.49	3.39	-0.16	-2.77	5.21	-5.29	-1.53	3.84	5.49	-4.94	22.77	22.77		
	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	9.72		

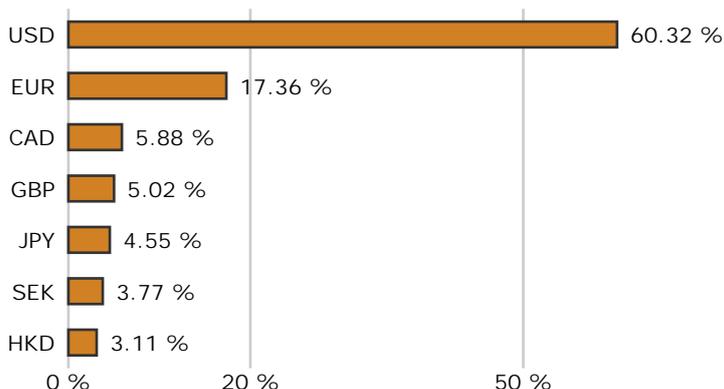
Informations générales

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

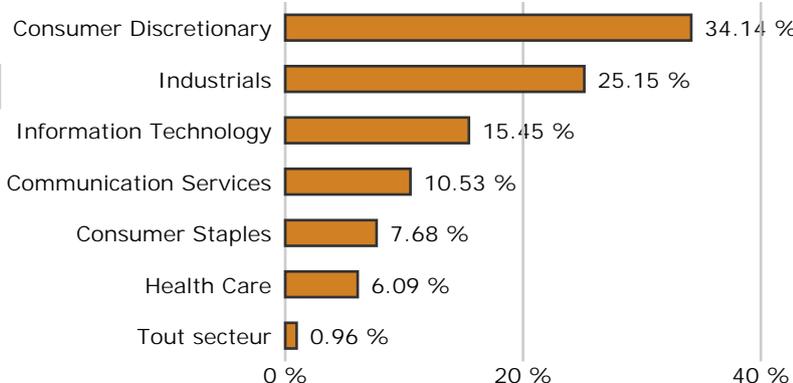
Graphique de performance 8 Fév 13 - 22 Fév 19



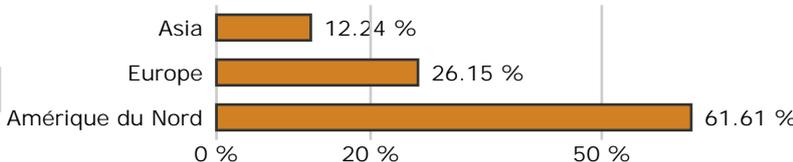
Répartition par devise



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	3.43	MSCI World Consumer Staples	NDWUCSTA	6.42
MSCI World Energy	NDWUENR	5.61	MSCI World Financials	NDWUFNCL	2.15
MSCI World Materials	NDWUMATL	6.19	MSCI World Industrials	NDWUIND	7.08
MSCI World Health Care	NDWUHC	4.66	MSCI World Information Technology	NDWUIT	7.60
MSCI World Telecommunication Services	NDWUTEL	4.02	MSCI World Utilities	NDWUUTI	5.38
MSCI World Real Estate	NDWURE	4.97			

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Starbucks Corp	2.54 %
Amazon.com Inc	2.52 %
Ansys Inc	2.49 %
Safran SA	2.42 %
Apple Inc	2.40 %
Total	12.38 %

Nombre de titres 58
Poids moyen 1.71 %

Hors cash et liquidités

Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
Thales SA	-	2.01	+ 2.01
Vertex Pharmaceuticals Inc	-	1.55	+ 1.55
Li Ning Co Ltd	-	1.23	+ 1.23
Saab AB	1.02	1.79	+ 0.77
Delivery Hero AG	0.85	1.50	+ 0.65
Ventes	% Début	% Fin	Variation
Alibaba Group Holding Ltd - ADR	2.57	2.10	- 0.47
Tencent Holdings Ltd	2.69	1.88	- 0.81
58.com - ADR	0.74	-	- 0.74

Echelle de risque



Commentaire de gestion

Dans un contexte haussier malgré des indicateurs macroéconomiques contrastés, les marchés actions ont continué leur progression initiée en janvier. Sur la période de ce reporting, le FCP a surperformé son indicateur de référence, porté notamment par la hausse des valeurs du luxe (LVMH, Hermès et Burberry) et de l'industrie aéronautique, ainsi que par les bonnes performances des valeurs asiatiques.

Ces appréciations s'expliquent principalement par l'avancée des négociations commerciales entre les Etats-Unis et la Chine, et par la qualité des publications des résultats trimestriels. C'est notamment le cas pour le secteur du luxe qui a constaté une accélération de la croissance sur le marché Chinois au quatrième trimestre 2018. Le secteur de l'aéronautique a également délivré des résultats supérieurs aux attentes du consensus et a conforté l'optimisme des investisseurs pour l'année 2019.

A titre d'exemple, outre des résultats en ligne avec les attentes, LVMH a fait état d'une croissance en Asie Pacifique qui s'est accélérée au quatrième trimestre écartant pour l'heure l'hypothèse d'un ralentissement de la demande Chinoise.

Boeing s'est également distingué par la qualité de sa publication et par l'ambitieux relèvement de ses objectifs de livraisons pour l'année 2019 ; la société tablant dorénavant sur des livraisons comprises entre 895 et 905 jets après en avoir livrés 806 en 2018.

A l'inverse, d'autres sociétés ont fortement déçu lors de leurs dernières publications. C'est notamment le cas de Publicis Group qui ne semble pas profiter des difficultés de son concurrent américain WPP et ne parvient pas à dynamiser sa croissance organique malgré une amélioration des marges. Nous conservons notre position en raison d'une valorisation intéressante et de perspectives de retour de la croissance à moyen terme.

Nous avons procédé à plusieurs renforcements de valeurs présentes en portefeuille (Delivery Hero, Saab, Raytheon Company). Nous avons initié des positions sur Thales et Vertex Pharmaceuticals. La première continue de délivrer de bons résultats et devrait bénéficier d'un contexte favorable aux entreprises de Défense et Sécurité à moyen terme. La seconde occupe une position de leader sur le traitement de la mucoviscidose et dispose d'un "pipe" de molécules prometteur et diversifié.

Achévé de rédiger le 8 mars 2019

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	4.86 %
Année prochaine	5.58 %
Croissance attendue	+ 14.82%
Dettes / actif	20.12 %
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 16 Fév 18 au 22 Fév 19

	Volatilité
Constance Be World - I	17.68 %
MSCI World Index net TR	14.84 %
Tracking error	6.94 %
Beta	1.0998
R2	85.27 %
Alpha	+ 4.81%
Corrélation	0.9234

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

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.