



Rapport mensuel	26 Jul 19
Valeur liquidative - Part I	43235.35 EUR
Actif du fonds	40.0 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.

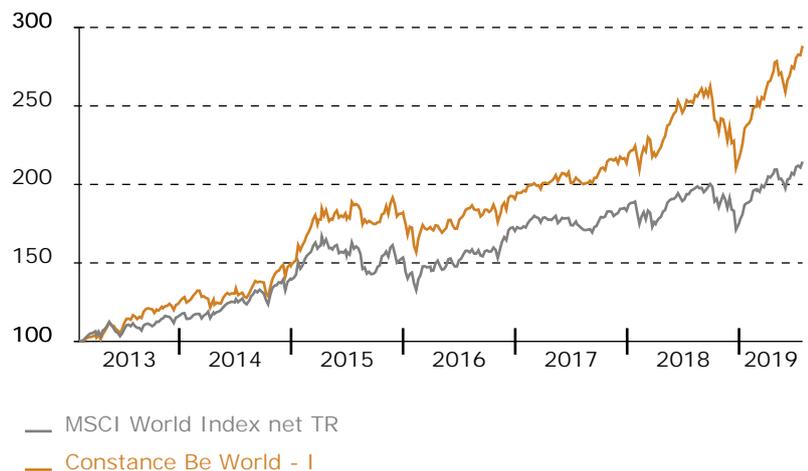
Performance historique

Constance Be World - I au 26 Jul 19	sur 1 an 14.17												depuis le 8 Fév 13	188.24
MSCI World Index net TR au 26 Jul 19	sur 1 an 10.70												depuis le lancement	114.51
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année	
2019	9.68	4.99	4.31	6.64	-6.76	5.83	5.22							32.98
	7.31	4.32	2.39	4.24	-5.69	4.44	3.99							22.40
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	
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	
	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	

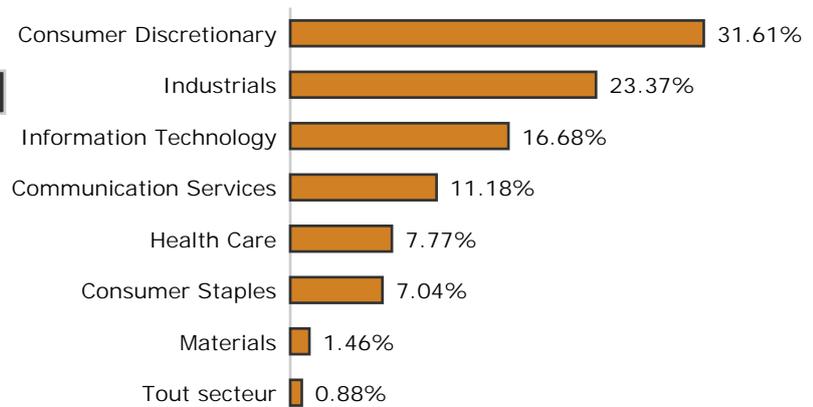
Informations générales

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

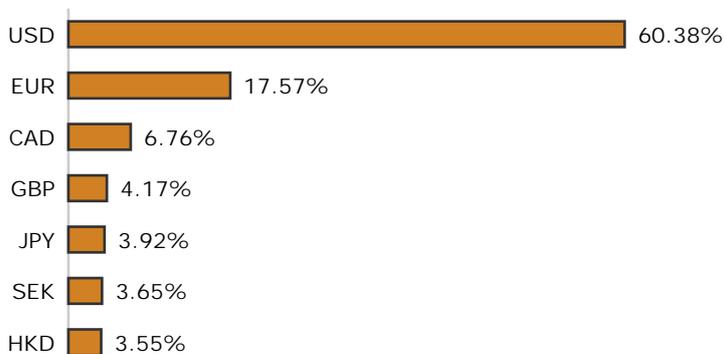
Graphique de performance 8 Fév 13 - 26 Jul 19



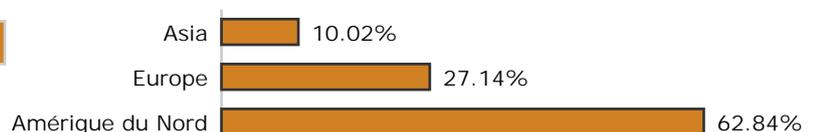
Répartition sectorielle



Répartition par devise



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	4.95	MSCI World Consumer Staples	NDWUCSTA	4.76
MSCI World Energy	NDWUENR	-0.91	MSCI World Financials	NDWUFNCL	3.99
MSCI World Materials	NDWUMATL	0.97	MSCI World Industrials	NDWUIND	2.75
MSCI World Health Care	NDWUHC	1.74	MSCI World Information Technology	NDWUIT	7.42
MSCI World Telecommunication Services	NDWUTEL	6.95	MSCI World Utilities	NDWUUTI	2.38
MSCI World Real Estate	NDWURE	2.62			

Portefeuille

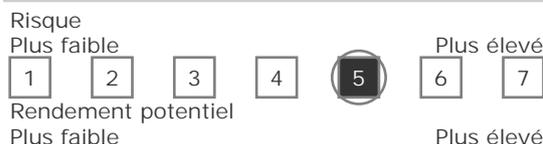
5 plus fortes positions	Poids
Air Canada	2.93%
Starbucks Corp	2.87%
Walt Disney Co/The	2.57%
Ansys Inc	2.46%
Amazon.com Inc	2.44%
Total	13.27%

Nombre de titres	58
Poids moyen	1.71%
Hors cash et liquidités	

Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
CDW Corp	-	1.01	+ 1.01
Alphabet Inc - Class A	1.32	2.14	+ 0.82
Symrise AG	0.93	1.46	+ 0.53
Carl Zeiss Meditec AG	1.53	2.27	+ 0.74
Raytheon Company	1.50	2.15	+ 0.65
Ventes	% Début	% Fin	Variation
Thule Group AB	1.91	1.09	- 0.82

Echelle de risque



Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	3.96%
Année prochaine	4.74%
Croissance attendue	+ 19.70%
Dettes / actif	20.31%
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 20 Jul 18 au 26 Jul 19

	Volatilité
Constance Be World - I	17.19%
MSCI World Index net TR	14.05%
	Tracking error
	7.09%
Beta	1.1211
R2	83.98%
Alpha	+ 1.74%
Corrélation	0.9164

Commentaire de gestion

La hausse des indices actions observée au mois de juin s'est poursuivie sur la période de ce reporting. Les investisseurs restent toutefois prudents et sont focalisés sur les décisions des banquiers centraux quant à l'orientation de leur politique monétaire. Alors qu'au mois de juin le consensus anticipait trois hausses de taux sur l'année aux États-Unis, la publication d'une croissance du PIB meilleure qu'attendue au 2ème trimestre (2.1% contre 1.8%) ainsi que de solides chiffres de créations d'emplois sont venus perturber cette lecture. En Europe, le discours accommodant de la BCE laisse penser qu'elle n'hésitera pas à relancer un programme de rachats d'actifs ou à baisser ses taux directeurs si les conditions économiques se détérioraient.

Le mois de juillet a surtout marqué le départ des publications de résultats. Au rang des satisfactions, notons tout d'abord l'excellente publication de STARBUCKS, avec un chiffre d'affaires et un résultat net supérieurs aux attentes ; la société a même relevé ses prévisions de croissance pour l'année 2019. Aux États-Unis, citons les bonnes publications d'ALPHABET, MICROSOFT et RAYTHEON COMPANY. En Europe, les valeurs du luxe ont globalement bien publié à l'exception notable de KERING (non détenu en portefeuille) : LVMH (ventes +15% et bénéfice net +9%), HERMÈS (ventes +12%) et BURBERRY (ventes +15% en Asie). A l'inverse, ALIGN TECHNOLOGY, malgré un chiffre d'affaires et un résultat net supérieurs aux attentes, a déçu les investisseurs en révisant à la baisse ses prévisions de croissance pour l'année 2019. NETFLIX a également été sanctionné à cause d'une progression des nouveaux abonnés plus faible qu'annoncée (2.7 millions vs 5 millions attendus sur le trimestre).

Nous avons procédé à plusieurs renforcements de titres présents en portefeuille : NETFLIX, CDW CORP, CANADIAN PACIFIC RAILWAY, SYMRISE, RAYTHEON COMPANY, CARL ZEISS MEDITEC, ALPHABET, CHRISTIAN DIOR et ALIGN TECHNOLOGY. Nous avons par ailleurs allégé notre position sur THULE GROUP. Enfin, notons que le niveau d'investissement du fonds a légèrement augmenté, passant de 95.49% à 98.47%.

Achévé de rédiger le 1er août 2019

Pour la période, Constance Associés a sélectionné des intermédiaires comme Market Securities.

Constance Associés S.A.S. Téléphone 0184172260
37, avenue de Friedland
75008 Paris

Régulateur Autorité des Marchés Financiers
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.