

Constance Be World - I



Rapport mensuel	29 Jun 18
Valeur liquidative - Part I	36858.97 EUR
Actif du fonds	26.1 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 29 Jun 18	sur 1 an	18.27	depuis le 8 Fév 13	145.73									
MSCI World Index net TR au 29 Jun 18	sur 1 an	5.99	(lancement)	88.81									
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2018	5.16	-0.47	-1.50	3.57	6.12	1.57							15.09
	3.31	-3.61	-3.30	3.09	5.15	-1.14							3.18
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
	1.31	3.58	0.08	-0.76	-0.49	-1.76	-0.47	-2.08	4.03	3.57	-1.38	1.65	7.26
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
	-5.75	-1.20	2.10	0.96	3.68	-1.12	3.59	0.23	-0.16	0.28	5.71	2.61	10.97
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
	5.26	6.70	2.70	2.17	-1.86	-3.60	3.21	-7.59	-3.84	9.02	3.73	-4.47	10.45
2014	0.72	5.25	-3.56	-3.30	4.98	0.75	0.39	3.62	1.53	1.27	5.61	0.60	18.83
	-1.88	2.61	0.38	-0.52	4.57	1.37	2.27	2.51	1.28	1.35	2.64	1.24	19.20

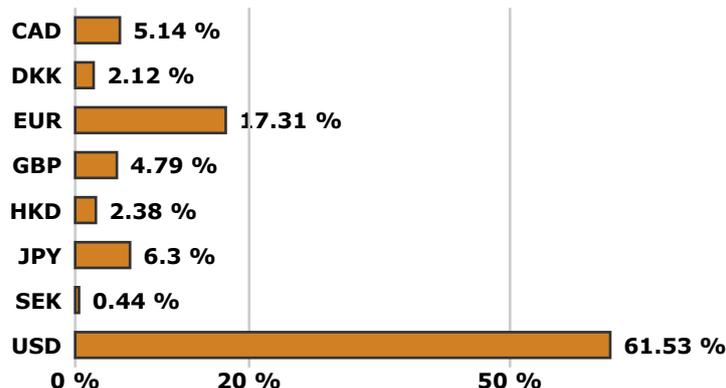
Informations générales

- 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**

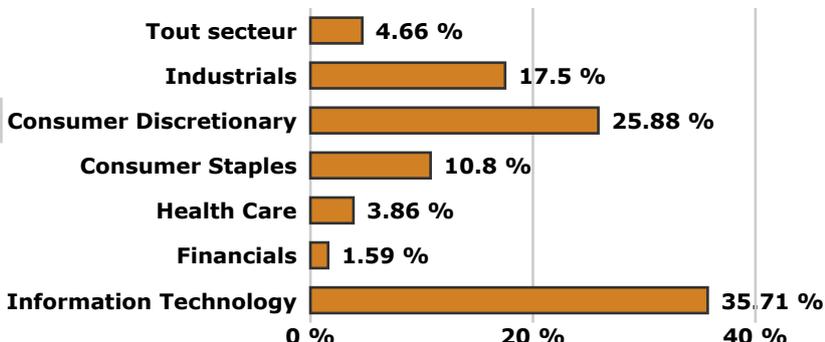
Graphique de performance 8 Fév 13 - 29 Jun 18



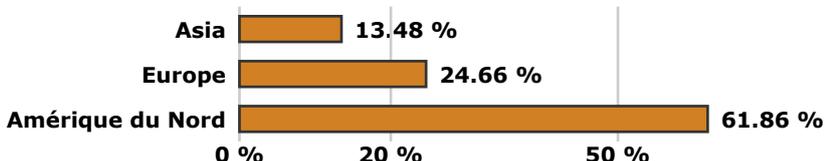
Répartition par devise



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	0.03	MSCI World Consumer Staples	NDWUCSTA	1.69
MSCI World Energy	NDWUENR	2.84	MSCI World Financials	NDWUFNCL	-4.67
MSCI World Materials	NDWUMATL	-2.81	MSCI World Industrials	NDWUIND	-4.30
MSCI World Health Care	NDWUHC	0.30	MSCI World Information Technology	NDWUIT	-0.80
MSCI World Telecommunication Services	NDWUTEL	-0.77	MSCI World Utilities	NDWUUTI	1.84
MSCI World Real Estate	NDWURE	1.91			

Commentaire de gestion

D'un point de vue de la gestion, notre fonds surperforme l'indice de référence alors même que l'univers d'investissement s'est montré très volatile. De fait, certaines de nos positions ont largement marqué la différence, notamment Etsy qui a progressé de 38.8% (en EUR) grâce à l'adhésion croissante de ses utilisateurs permettant à la plateforme de relever ses commissions de transaction de 5%. De même, on note la bonne performance des équipementiers sportifs Nike et Lululemon qui progressent respectivement de 17.75% (en EUR) et de 10.72% (en EUR) grâce à d'excellentes publications. A noter également les excellentes performances d'Ambu (+19.16% en EUR) et Delivery Hero (+14.93%). A l'inverse, les compagnies aériennes dont Air Canada (-15.06%) ont vu leurs titres pénalisés par la hausse du prix du pétrole. Autre sujet, les actions chinoises pâtissent fortement du contexte international incertain, cela a notamment eu une forte incidence sur 51jobs (-7.56% en EUR) et 58.com (-13.71% en EUR) dont l'acquisition minoritaire d'un broker immobilier chinois n'a pas été bien reçue par les marchés.

Nous maintenons, voir renforçons notre exposition aux valeurs dites défensives, notamment dans le food & beverage avec l'achat de B&G Foods. Dans le même temps nous prenons des profits sur des titres qui ont surperformé le marché au cours des dernières semaines, notamment Ambu et Pinnacle Foods qui fait l'objet d'un rachat par Conagra. Enfin, à la faveur de la baisse sensible des sociétés de défense, nous avons renforcé Lockheed Martin.

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Amazon.com Inc	2.73 %
Alibaba Group Holding Ltd - ADR	2.72 %
Apple Inc	2.55 %
Safran SA	2.55 %
Tencent Holdings Ltd	2.37 %

Total 12.92 %

Nombre de titres 56

Poids moyen 1.70 %

Hors cash et liquidités

Commentaire Macro

La volatilité des marchés financiers s'est amplifiée sur la période, les crispations consécutives à la mise en application des tarifs douaniers américains sur l'aluminium et l'acier prenant le pas sur le sommet historique entre Donald Trump et Kim Jong Un. Par ailleurs, des mesures de représailles ont été annoncées par le Canada, le Mexique, la Chine et l'Union Européenne qui ont de surcroît déposé une plainte à l'Organisation Mondiale du Commerce visant les Etats-Unis. Le risque d'une escalade de mesures protectionnistes de part et d'autre de l'Atlantique inquiète les responsables politiques et les investisseurs ; le président Trump réfléchit à de nouvelles mesures visant l'industrie automobile européenne et les exportations chinoises. Ces vives tensions entre le dirigeant américain et ses homologues européens et canadiens ont d'ailleurs pu être constatées publiquement lors du G7 qui s'est conclu sans accord commun de la part des pays membres. Outre la guerre commerciale, l'autre actualité de la période fut l'augmentation des quotas de production de l'OPEP d'un million de barils par jour, synonyme en réalité de statu quo car cette augmentation compense le recul des exportations vénézuéliennes et iraniennes. A noter également sur la période, l'émergence de tensions au sein même de l'Union Européenne sur la question migratoire mettant sous pression le gouvernement de coalition allemand et favorisant la montée des parties populistes en Europe. Par ailleurs, les négociations restent relativement figées sur le Brexit, le Royaume Uni ne parvenant pas à un accord interne et Bruxelles restant ferme sur ses positions. L'économie américaine est toujours aussi dynamique avec un chômage au plus bas depuis 18 ans, des hausses de salaires et des dépenses de consommation et une inflation en ligne avec les attentes. D'un point de vue monétaire la FED a haussé son taux directeur (1.75-2%) ; la BCE a quant à elle opté pour une prolongation de son programme de quantitative easing à un rythme réduit jusqu'à décembre 2018 tout en écartant toute hausse de taux avant Juin 2019. Les économies de la zone euro montrent des signes de ralentissement, notamment l'Allemagne, la France et l'Italie où le moral des investisseurs, la confiance des consommateurs et les ventes au détail s'inscrivent en baisse avec une production qui semble indiquer des signes de ralentissement.

Achevé de rédiger le 7 juillet 2018

Principaux mouvements

Achats	Début	Fin	Variation
Lockheed Martin Corporation	0.00 %	1.94 %	+ 1.94%
B&G Foods Inc	0.00 %	1.96 %	+ 1.96%
Rational AG	0.00 %	1.43 %	+ 1.43%
Airbus Group NV	1.14 %	1.95 %	+ 0.81%
Meggitt Plc	1.04 %	1.63 %	+ 0.59%
Ventes	Début	Fin	Variation
Ambu A/S	1.95 %	1.38 %	- 0.57%
Genmab A/S	1.44 %	0.00 %	- 1.44%
Celgene Corp	1.24 %	0.00 %	- 1.24%
Pinnacle Foods Inc	2.50 %	0.00 %	- 2.50%

Echelle de risque

Risque

Plus faible



plus élevé

Rendement potentiel

Plus faible

plus élevé

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	4.59 %
Année prochaine	5.49 %
Croissance attendue	+ 19.81%
Dettes / actif	22.92 %
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 23 Juin 17 au 29 Juin 18

	Volatilité	
Constance Be World - I	12.58 %	
MSCI World Index net TR	11.69 %	
	Tracking error	6.35 %
Beta	0.9319	R2 74.97 %
Alpha + 12.82%	Corrélation	0.8659

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-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.