

Constance Be World - I



Rapport mensuel	29 Mars 18
Valeur liquidative - Part I	33017.67 EUR
Actif du fonds	20.8 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 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.

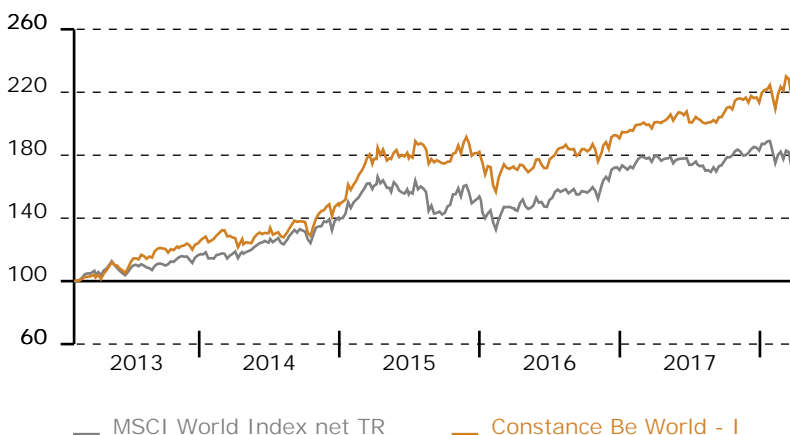
Performance historique

Constance Be World - I au 29 Mars 18	sur 1 an	11.69	depuis le 8 Fév 13	120.12									
MSCI World Index net TR au 29 Mars 18	sur 1 an	0.19	(lancement)	76.20									
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2018	5.16	-0.47	-1.50										3.09
	3.31	-3.61	-3.30										-3.71
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

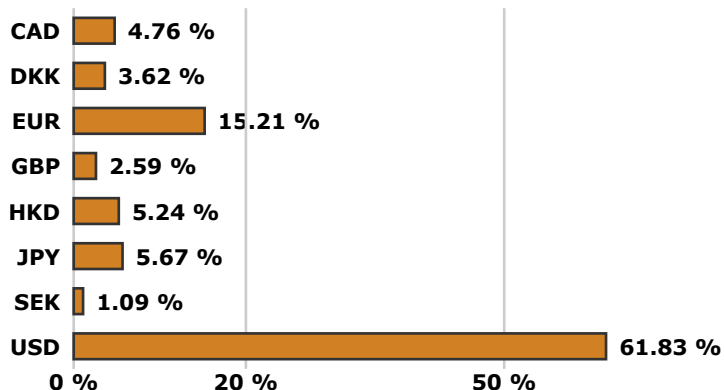
Informations générales

- 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**

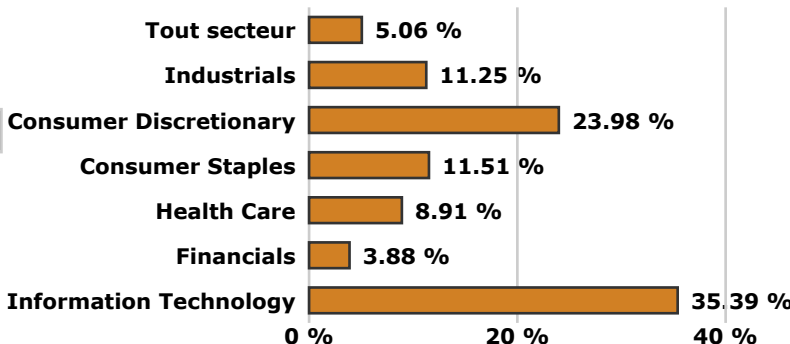
Graphique de performance 8 Fév 13 - 29 Mars 18



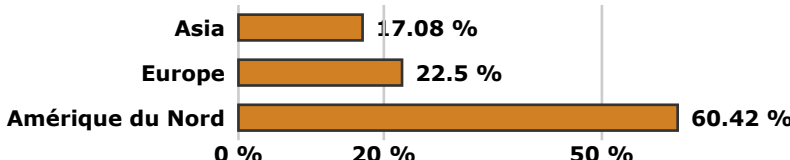
Répartition par devise



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	-3.63	MSCI World Consumer Staples	NDWUCSTA	-1.51
MSCI World Energy	NDWUENR	-1.20	MSCI World Financials	NDWUFNCL	-4.82
MSCI World Materials	NDWUMATL	-5.67	MSCI World Industrials	NDWUIND	-3.70
MSCI World Health Care	NDWUHC	-3.26	MSCI World Information Technology	NDWUIT	-3.69
MSCI World Telecommunication Services	NDWUTEL	-2.61	MSCI World Utilities	NDWUUTI	1.83
MSCI World Real Estate	NDWURE	0.69			

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Tencent Holdings Ltd	2.93 %
Amazon.com Inc	2.76 %
Alibaba Group Holding Ltd - ADR	2.73 %
Safran SA	2.64 %
Lululemon Athletica Inc	2.43 %
Total	13.49 %

Nombre de titres 57

Poids moyen 1.67 %

Hors cash et liquidités

Principaux mouvements

Achats	Début	Fin	Variation
Ingenico	0.00 %	1.64 %	+ 1.64%
Shopify Inc	0.00 %	1.16 %	+ 1.16%
Delivery Hero AG	0.00 %	1.38 %	+ 1.38%
Safran SA	2.08 %	2.64 %	+ 0.56%
Air Canada	1.20 %	1.72 %	+ 0.52%
Ventes	Début	Fin	Variation
Amazon.com Inc	3.27 %	2.76 %	- 0.51%
L Brands Inc	0.47 %	0.00 %	- 0.47%
Facebook Inc	2.48 %	1.60 %	- 0.88%
Square Inc.	1.57 %	1.15 %	- 0.42%
Etsy Inc.	2.13 %	1.75 %	- 0.39%

Echelle de risque

Risque

Plus faible



Rendement potentiel

Plus faible

plus élevé

Point sur la période écoulée

Le mois de mars 2018 a été particulièrement riche en actualités politiques avec des indicateurs économiques de très bonne facture aux Etats Unis et au Japon, notamment en ce qui concerne l'emploi, la confiance des consommateurs, les salaires ainsi que la consommation des ménages.

Sur le plan international, la crispation des pays partenaires des Etats-Unis s'est accrue à la suite de la mise en place successive de tarifs douaniers aux Etats-Unis dont la première vague concerne les importations d'acier (25%) et d'aluminium (10%). La seconde vague de barrières douanières vise spécifiquement la Chine qui verra l'imposition de droits de douane à hauteur de 25% pour 1500 produits importés aux Etats-Unis comptant pour environ 50\$ Milliards ainsi qu'une mise en place d'une liste de secteurs industriels dans lesquels les entreprises chinoises ne pourront plus investir.

Au-delà de l'impact des exportations Chinoises et des autres pays membres de l'OMC vers les Etats-Unis, les opérateurs craignent une propagation de ce type de mesures qui viendrait freiner la croissance des échanges mondiaux. Ainsi la Chine et l'Union Européenne ont annoncé des contre-mesures en cas d'application des droits de douane aux Etats-Unis. La Chine a publié une liste de 128 catégories de produits, tels que fruits frais, vin, éthanol ou ginseng, le porc et l'aluminium qui correspondent à 3\$ milliards d'importation des Etats-Unis.

Au Japon, le premier ministre Shinzo Abe est inquieté dans une affaire de favoritisme impliquant son épouse et son ministre des finances, ce qui complique ses chances de briguer un 3ième mandat à la tête du parti libéral démocrate lors du congrès de septembre.

En Allemagne, les militants du parti social-démocrate ont voté favorablement à la création de la nouvelle grande coalition de gouvernement ce qui confirme la chancelière Angela Merkel pour un 4ième mandat et permet à l'Allemagne de former un gouvernement 5 mois après le début du blocage initié par les élections législatives

En Italie, nous notons le triomphe des partis eurosceptiques avec la victoire de la coalition formée par Forza Italia, La ligue du nord et Fratelli d'Italia (37% des suffrages) ainsi que la percée historique du mouvement 5 étoiles, parti anti système prônant la démocratie directe et la sortie de l'Italie de la zone euro, qui a remporté 32.7% des suffrages aux élections générales italiennes et qui devient de facto le premier parti du pays.

En termes de politique monétaire, il n'y a pas d'évolution à noter sur le mois de mars. La BCE a confirmé la poursuite de la politique de quantitative easing jusqu'à son terme prévu pour septembre 2018 et a continué d'exclure toute hausse de taux pour l'année en cours. La Bank of England a quant à elle maintenu son taux d'intérêt à 0.5% et sa politique de rachat d'actifs.

Aux Etats-Unis, le FOMC meeting du 21 mars a débouché sur une hausse du taux d'intérêt directeur d'un quart de point (fourchette 1.5 / 1.75). Jerome Powell a par ailleurs confirmé qu'il ne voyait que deux hausses de taux supplémentaires intervenir en 2018 et a maintenu le cap de 3 hausses pour 2019.

Nous observons une réelle dissonance entre les politiques monétaires menées de part et d'autre de l'océan atlantique qui risquent d'influer fortement sur le cours des devises et la compétitivité des entreprises de ces pays.

D'un point de vue des changes, nous constatons une très légère appréciation de l'euro face au dollar américain sur le mois de mars malgré une amplitude de variation relativement importante. La livre sterling s'est quant à elle appréciée face à l'euro et au dollar américain durant ce mois. Le Yen s'est pour sa part légèrement apprécié face au dollar américain et à l'euro, justifiant une nouvelle fois son statut de valeur refuge.

Coté valeurs, nous avons pris des profits sur les sociétés " Internet " avec l'allègement de nos positions sur Facebook, Amazon et Netflix, nous avons également pris des profits sur d'autres valeurs comme Starbucks et Etsy.

En contrepartie, nous avons renforcé nos positions sur des sociétés comme Air Canada, Safran, Ingenico et Lamb Weston.

Achévé de rédiger le 4 avril 2018

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	5.19 %
Année prochaine	6.26 %
Croissance attendue	+ 20.52%
Dettes / actif	23.71 %
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 Mars 17 au 29 Mars 18

	Volatilité
Constance Be World - I	12.13 %
MSCI World Index net TR	11.53 %
Tracking error	6.16 %
Beta	0.9111
R2	74.96 %
Alpha + 12.28%	Corrélation 0.8658

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.