

Constance Be World - I



Rapport mensuel	29 Mars 19
Valeur liquidative - Part I	39050.64 EUR
Actif du fonds	33.8 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 29 Mars 19	sur 1 an <b>18.27</b>	depuis le 8 Fév 13	<b>160.34</b>										
MSCI World Index net TR au 29 Mars 19	sur 1 an <b>14.14</b>	depuis le lancement	<b>100.90</b>										
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2019	<b>9.68</b>	<b>4.99</b>	<b>4.31</b>										<b>20.11</b>
	7.31	4.32	2.39										14.63
2018	<b>5.16</b>	<b>-0.47</b>	<b>-1.50</b>	<b>3.57</b>	<b>6.12</b>	<b>1.57</b>	<b>2.98</b>	<b>3.17</b>	<b>0.47</b>	<b>-10.97</b>	<b>1.22</b>	<b>-8.30</b>	<b>1.52</b>
	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	<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>
	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	<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>
	-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	<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>
	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

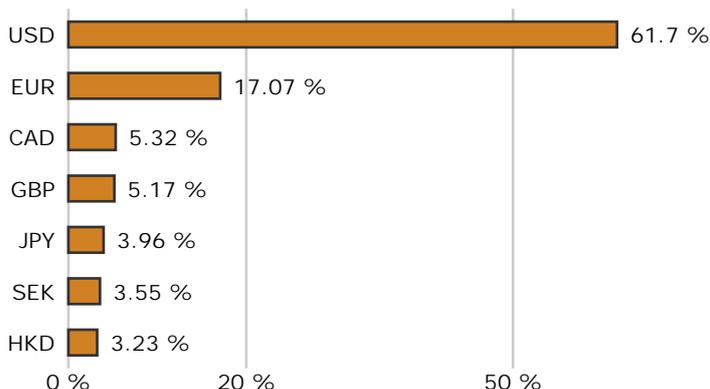
Informations générales

- 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**

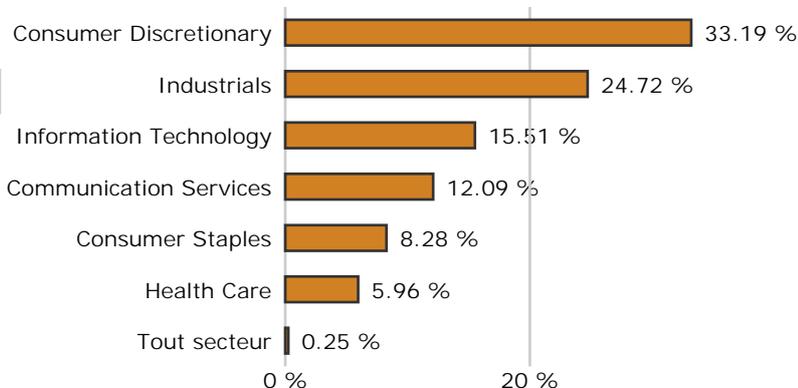
Graphique de performance 8 Fév 13 - 29 Mars 19



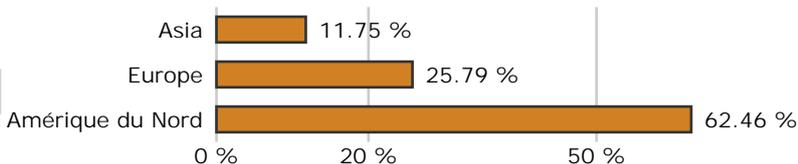
Répartition par devise



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	<b>2.59</b>	MSCI World Consumer Staples	NDWUCSTA	<b>4.96</b>
MSCI World Energy	NDWUENR	<b>1.74</b>	MSCI World Financials	NDWUFNCL	<b>-0.62</b>
MSCI World Materials	NDWUMATL	<b>1.22</b>	MSCI World Industrials	NDWUIND	<b>0.73</b>
MSCI World Health Care	NDWUHC	<b>1.61</b>	MSCI World Information Technology	NDWUIT	<b>5.53</b>
MSCI World Telecommunication Services	NDWUTEL	<b>2.65</b>	MSCI World Utilities	NDWUUTI	<b>3.15</b>
MSCI World Real Estate	NDWURE	<b>4.64</b>			

**Portefeuille**

5 plus fortes positions	Poids
Amazon.com Inc	<b>2.63 %</b>
Starbucks Corp	<b>2.53 %</b>
Apple Inc	<b>2.52 %</b>
Ansys Inc	<b>2.47 %</b>
Safran SA	<b>2.33 %</b>
<b>Total</b>	<b>12.47 %</b>
<b>Nombre de titres</b>	<b>60</b>
<b>Poids moyen</b>	<b>1.66 %</b>
<i>Hors cash et liquidités</i>	

**Commentaire de gestion**

Dans un contexte politique incertain ponctué par des indicateurs économiques en baisse, en Europe et aux Etats-Unis, le mois de mars a vu le retour logique de la volatilité. Les révisions à la baisse des prévisions de croissance mondiale ont conduit les banquiers centraux à adopter des discours plus accommodants, excluant toute hausse de taux pour 2019.

Nous constatons les signaux de ralentissement de la croissance, et pensons que l'économie mondiale ne devrait pas entrer en forte récession à court terme mais se diriger vers une croissance plus modérée.

La société Boeing a connu un mois de mars difficile en raison du crash d'un 737 MAX de la compagnie Ethiopian Airlines. Les modèles 8 et 9 ont été interdits dans tous les espaces aériens jusqu'à validation par les régulateurs aériens des corrections apportées au logiciel du système anti-débranchement MCAS (qui devraient intervenir d'ici septembre 2019). Nous avons profité de cette baisse pour initier une position sur le titre. Nous pensons qu'il est impossible pour les compagnies aériennes de trouver un produit de substitution ou concurrent dans la mesure où les carnets de commandes des avionneurs sont pleins, sans possibilité d'augmentation de la capacité de production à court terme.

Nous avons renforcé notre position sur Hermès à la suite d'une publication particulièrement rassurante de LVMH, autre valeur présente dans le fonds, quant à la demande chinoise qui constitue l'un des principaux relais de croissance pour les sociétés du luxe. A l'inverse, nous avons pris des profits sur Facebook, la valeur s'étant fortement appréciée depuis le début d'année.

Le taux d'investissement du fonds demeure élevé (99%), et aucun changement structurel en matière de stratégie n'a été opéré sur la période du reporting.

Achevé de rédiger le 8 avril 2019

**Principaux mouvements**

Achats	% Début	% Fin	Variation
Boeing Co/The	-	1.04	<b>+ 1.04</b>
Hermes International	1.59	2.29	<b>+ 0.71</b>
Kellogg Co	0.96	1.39	<b>+ 0.43</b>
Ventes	% Début	% Fin	Variation
Facebook Inc	2.15	1.90	<b>- 0.25</b>

**Echelle de risque**



**Fondamentaux**

Bénéfice par action estimé	<b>4.93 %</b>
Année prochaine	<b>5.7 %</b>
Croissance attendue	<b>+ 15.50%</b>
Dettes / actif	<b>21.23 %</b>
Estimation de la liquidité	<b>1 jour</b>
<i>pour liquider 95% des positions du FCP sans dépasser 10% du volume moyen</i>	

**Analyse de risque**

Sur la période du 23 Mars 18 au 29 Mars 19

	Volatilité
Constance Be World - I	16.99 %
MSCI World Index net TR	14.25 %
	Tracking error
	6.85 %
Beta	1.0954
R2	84.39 %
Alpha	+ 2.47%
Corrélation	0.9187

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.