

Constance Be World - I



Rapport mensuel	27 Avr 18
Valeur liquidative - Part I	34195.83 EUR
Actif du fonds	22.1 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.

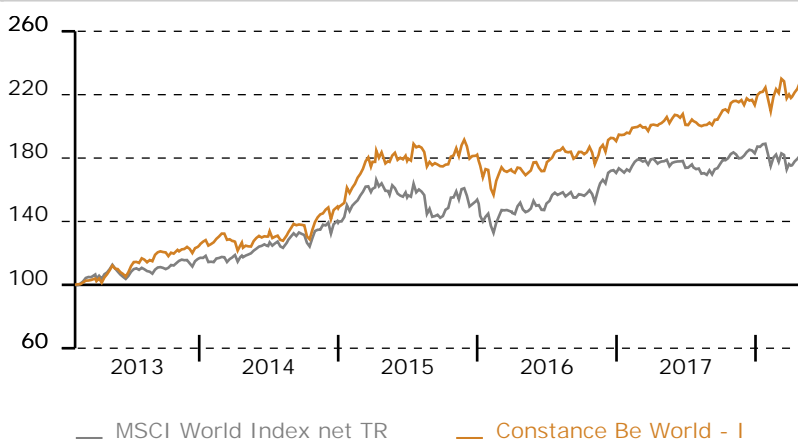
Performance historique

Constance Be World - I au 27 Avr 18	sur 1 an	13.26	depuis le 8 Fév 13	127.97									
MSCI World Index net TR au 27 Avr 18	sur 1 an	2.57	(lancement)	81.64									
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2018	5.16	-0.47	-1.50	3.57									6.77
	3.31	-3.61	-3.30	3.09									-0.74
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

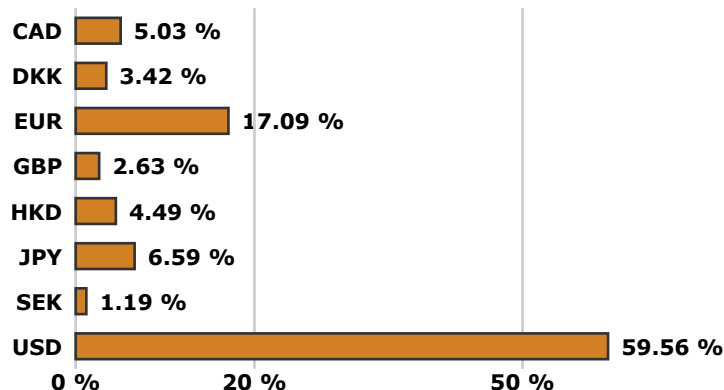
Informations générales

- 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**

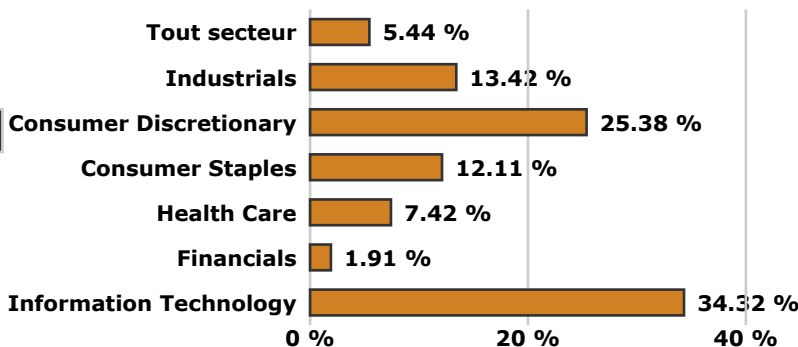
Graphique de performance 8 Fév 13 - 27 Avr 18



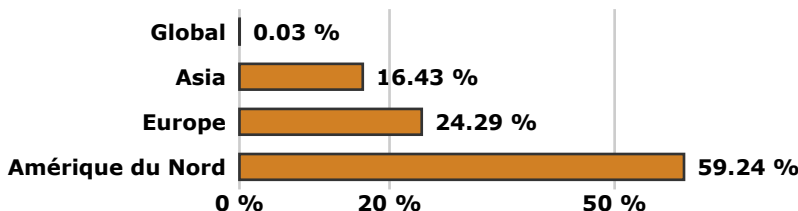
Répartition par devise



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	4.20	MSCI World Consumer Staples	NDWUCSTA	-0.33
MSCI World Energy	NDWUENR	10.90	MSCI World Financials	NDWUFNCL	2.70
MSCI World Materials	NDWUMATL	4.08	MSCI World Industrials	NDWUIND	1.49
MSCI World Health Care	NDWUHC	3.42	MSCI World Information Technology	NDWUIT	1.94
MSCI World Telecommunication Services	NDWUTEL	4.97	MSCI World Utilities	NDWUUTI	4.01
MSCI World Real Estate	NDWURE	2.20			

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Alibaba Group Holding Ltd - ADR	2.97 %
Amazon.com Inc	2.89 %
Safran SA	2.76 %
Tencent Holdings Ltd	2.67 %
Apple Inc	2.56 %

Total 13.84 %

Nombre de titres 56

Poids moyen 1.69 %

Hors cash et liquidités

Point sur la période écoulée

Aux Etats-Unis, en Europe et au Japon les indicateurs économiques publiés durant la période écoulée depuis la dernière valeur liquidative du mois de mars 2018 restent dans la lignée des mois précédents et tendent à confirmer une reprise économique durable, notamment aux Etats-Unis.

D'un point de vue international, le président américain a également réaffirmé sa volonté de procéder à une renégociation de l'accord sur le nucléaire Iranien se heurtant à un refus catégorique de la Russie et de l'Iran.

En Europe, l'Italie reste dans une situation de blocage suite aux élections générales du mois dernier puisqu'aucune coalition de gouvernement n'a vu le jour. De fait, la solution la plus probable serait la tenue de nouvelles élections avec l'objectif affiché d'être en mesure de pouvoir former un gouvernement et ainsi sortir le pays de l'immobilisme politique dans lequel il est actuellement.

L'Angleterre quant à elle est le théâtre de vifs débats au sujet du Brexit, plus particulièrement sur le maintien ou non du pays dans l'union douanière, position refusée par le gouvernement mais défendue par la chambre des lords.

D'un point de vue monétaire, nous avons eu confirmation que les divergences de politiques monétaires entre l'Europe, les Etats Unis et le Japon continueraient de s'accroître suite à l'intervention de Mario Draghi qui a confirmé le maintien du quantitative easing jusqu'à son terme et qu'aucune hausse de taux n'interviendrait sur le vieux continent en 2018.

Au contraire, aux Etats-Unis, bien que les investisseurs n'attendent pas de changement de politique monétaire par la FED lors du prochain FOMC meeting prévu début mai, la FED a confirmé sa volonté de procéder à deux hausses de taux supplémentaires au cours de l'année 2018.

Enfin, au Japon la politique de taux négatif ultra accommodante a été confirmée pour une durée non précisée, rappelons que structurellement le Japon est dans une situation de dette plus importante que les autres membres de la triade et que de fait, une hausse des taux aurait un impact bien plus considérable sur l'économie nipponne.

Tout ceci a eu pour effet l'appréciation du dollar américain face au panier de devises majeures, notamment face à l'euro (+1.40%), au yen (+2.46%) et au GBP (+1.74%).

D'un point de vue boursier, nous noterons que sur la période de ce reporting c'est le Japon qui a le mieux performé sur la période avec une hausse de 6.19% sur le Nikkei 225, l'Europe talonne avec +4.27% sur le Stoxx 600 Net TR et les Etats-Unis clôturent la marche avec +1.18% sur le S&P 500 Net TR.

Côté valeurs, nous avons souhaité maintenir notre exposition actions afin de profiter de la bonne dynamique de cette période de publications, avec notamment le renforcement de valeurs telles qu'Alphabet, Dassault Systems et Apple.

Côté cession, nous avons allégé le poids des valeurs émergentes avec la vente de YY.com et AAC technologies Holding.

Achevé de rédiger le 4 mai 2018

Principaux mouvements

Achats	Début	Fin	Variation
Ansys Inc	0.00 %	1.89 %	+ 1.89%
Fast Retailing Co Ltd	0.00 %	1.32 %	+ 1.32%
Airbus Group NV	0.00 %	1.21 %	+ 1.21%
Dassault Systemes SA	1.07 %	1.97 %	+ 0.90%
Alphabet Inc - Class A	1.09 %	2.01 %	+ 0.92%
Ventes	Début	Fin	Variation
Lululemon Athletica Inc	2.43 %	1.75 %	- 0.68%
YY Inc - ADR	0.96 %	0.00 %	- 0.96%
IQVIA Holdings Inc	1.34 %	0.00 %	- 1.34%
American Express Co.	1.89 %	0.00 %	- 1.89%
AAC Technologies Holdings	2.28 %	0.00 %	- 2.28%

Echelle de risque

Risque

Plus faible



plus élevé

Rendement potentiel

Plus faible

plus élevé

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	4.67 %
Année prochaine	5.63 %
Croissance attendue	+ 20.57%
Dettes / actif	23.27 %
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 21 Avr 17 au 27 Avr 18

	Volatilité
Constance Be World - I	12.07 %
MSCI World Index net TR	11.47 %
Tracking error	6.18 %
Beta	0.9092
R2	74.56 %
Alpha + 10.97%	Corrélation 0.8635

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.