

Constance Be World - I



| | |
|-----------------------------|--------------|
| Rapport mensuel | 26 Avr 19 |
| Valeur liquidative - Part I | 41641.87 EUR |
| Actif du fonds | 36.5 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.

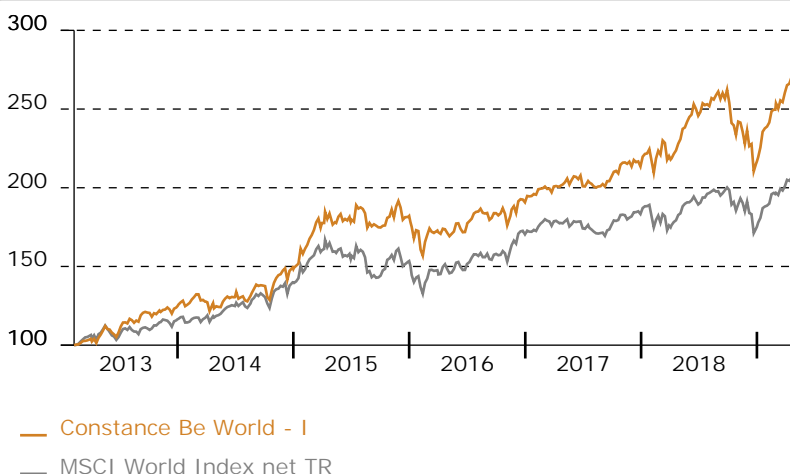
Performance historique

| | | | | | | | | | | | | | | |
|--------------------------------------|-----------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|--------------|--------------|---------------|-------------|--------------|---------------------|---------------|
| Constance Be World - I au 26 Avr 19 | sur 1 an 24.10 | | | | | | | | | | | | depuis le 8 Fév 13 | 177.61 |
| MSCI World Index net TR au 26 Avr 19 | sur 1 an 16.78 | | | | | | | | | | | | depuis le lancement | 109.42 |
| | Jan | Fév | Mars | Avr | Mai | Juin | Juil | Août | Sep | Oct | Nov | Déc | Année | |
| 2019 | 9.68 | 4.99 | 4.31 | 6.64 | | | | | | | | | 28.08 | |
| | 7.31 | 4.32 | 2.39 | 4.24 | | | | | | | | | 19.49 | |
| 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 | |

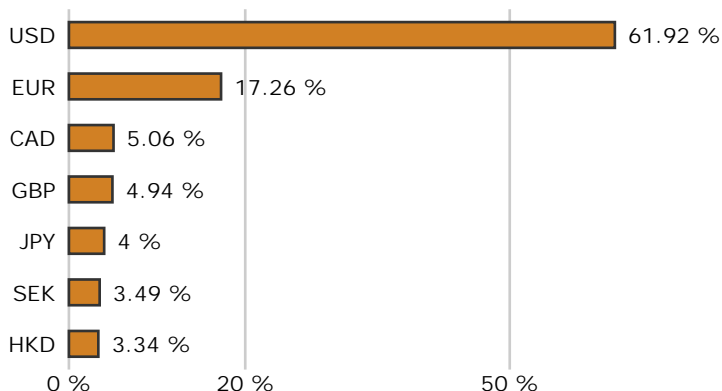
Informations générales

- 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**

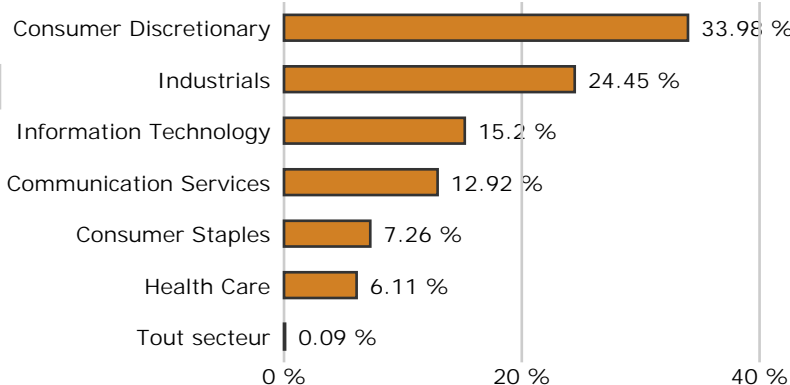
Graphique de performance 8 Fév 13 - 26 Avr 19



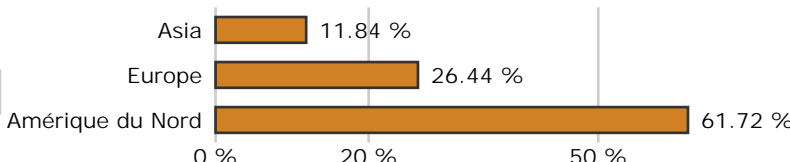
Répartition par devise



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 | 6.39 | MSCI World Consumer Staples | NDWUCSTA | 1.22 |
| MSCI World Energy | NDWUENR | 1.08 | MSCI World Financials | NDWUFNCL | 6.96 |
| MSCI World Materials | NDWUMATL | 2.90 | MSCI World Industrials | NDWUIND | 4.64 |
| MSCI World Health Care | NDWUHC | -2.39 | MSCI World Information Technology | NDWUIT | 6.72 |
| MSCI World Telecommunication Services | NDWUTEL | 7.54 | MSCI World Utilities | NDWUUTI | -0.30 |
| MSCI World Real Estate | NDWURE | -0.71 | | | |

Portefeuille

| | |
|--------------------------------|----------------|
| 5 plus fortes positions | Poids |
| Walt Disney Co/The | 2.72 % |
| Amazon.com Inc | 2.68 % |
| Apple Inc | 2.52 % |
| Starbucks Corp | 2.45 % |
| Ansys Inc | 2.45 % |
| Total | 12.83 % |
| Nombre de titres | 60 |
| Poids moyen | 1.67 % |
| <i>Hors cash et liquidités</i> | |

Commentaire de gestion

Après un regain de nervosité en mars, le mois d'avril fut globalement plus serein, porté par des indicateurs économiques meilleurs qu'attendu. Après plusieurs baisses sensibles, nous avons pu constater une reprise des indices manufacturiers américains. Les chiffres de la croissance annualisée du PIB US à 3.2% (contre 2.3% attendu) ont également rassuré les investisseurs quant à la robustesse de la première économie mondiale. Les croissances de PIB au sein de la zone euro ont été conformes ou supérieures aux attentes. Ce fut notamment le cas de l'Italie, qui après deux trimestres de contraction du PIB renoue avec la croissance. Enfin, le PIB chinois a également surpris positivement, faisant état d'une croissance de 6.4%, avec des niveaux d'investissements en hausse et une progression des ventes au détail. Ces éléments tendent à rassurer les investisseurs sur une décélération trop brutale de l'économie chinoise et valident les stimuli budgétaires.

Walt Disney signe la meilleure performance du FCP sur la période (+26.02%) après des annonces sur son service de streaming vidéo disponible en novembre 2019 aux Etats-Unis, avant un déploiement mondial en 2020 et 2021. Les investisseurs saluent la richesse de son futur catalogue (Disney, Marvel, Lucas Film, Pixar...) ainsi que le prix très compétitif de son offre à 6.99\$ par mois.

A l'inverse, la société Intuitive Surgical a été le plus mauvais contributeur à la performance, pénalisée par une publication décevante sur les bénéfices, avec un tassement des marges du fait d'un mix produit moins favorable. Plus généralement, nous avons constaté une pression baissière sur secteur de la Santé. Cette pression est consécutive à la volonté affichée des certains candidats à la primaire démocrate de refondre le système de couverture santé aux Etats-Unis.

Notons que les publications de résultats du Q1 2019 ont débuté en avril. Pour l'heure, les résultats publiés par nos valeurs sont globalement satisfaisants, notamment pour nos principales positions comme Amazon, Hermès et Facebook.

Enfin, nous avons opéré quelques ajustements dans le fonds, en renforçant nos positions sur Disney et Vertex Pharmaceuticals, et en initiant une ligne sur la société Jumia. Par ailleurs, nous avons cédé nos titres Wessanen dans le cadre de l'offre de rachat faite par PAI. Conformément à notre stratégie d'investissement, le taux d'investissement demeure élevé (99.63%).

Achevé de rédiger le 3 mai 2019

Principaux mouvements

| Achats | % Début | % Fin | Variation |
|----------------------------|---------|-------|---------------|
| Christian Dior SA | - | 0.75 | + 0.75 |
| Jumia Technologies - ADR | - | 0.76 | + 0.76 |
| Vertex Pharmaceuticals Inc | 1.46 | 1.71 | + 0.24 |
| Walt Disney Co/The | 1.90 | 2.72 | + 0.81 |
| Rational AG | 1.10 | 1.34 | + 0.25 |
| Ventes | % Début | % Fin | Variation |
| Wessanen NV | 0.84 | - | - 0.84 |

Echelle de risque



Fondamentaux

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 Avr 18 au 26 Avr 19

| | |
|-------------------------|----------------|
| | Volatilité |
| Constance Be World - I | 16.71 % |
| MSCI World Index net TR | 13.42 % |
| | Tracking error |
| | 7.26 % |
| Beta | 1.1285 |
| R2 | 82.18 % |
| Alpha | + 4.72% |
| Corrélation | 0.9065 |

Pour la période Constance Associés a sélectionné des intermédiaires comme 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.