

Constance Be World - I



Rapport mensuel	25 Mai 18
Valeur liquidative - Part I	36289.61 EUR
Actif du fonds	23.7 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.

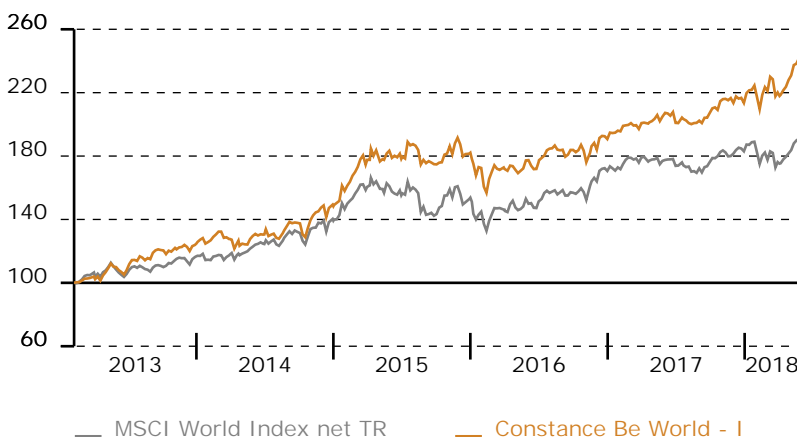
Performance historique

Constance Be World - I au 25 Mai 18	sur 1 an	19.73	depuis le 8 Fév 13	141.93									
MSCI World Index net TR au 25 Mai 18	sur 1 an	9.23	(lancement)	90.99									
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2018	5.16	-0.47	-1.50	3.57	6.12								13.31
	3.31	-3.61	-3.30	3.09	5.15								4.37
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

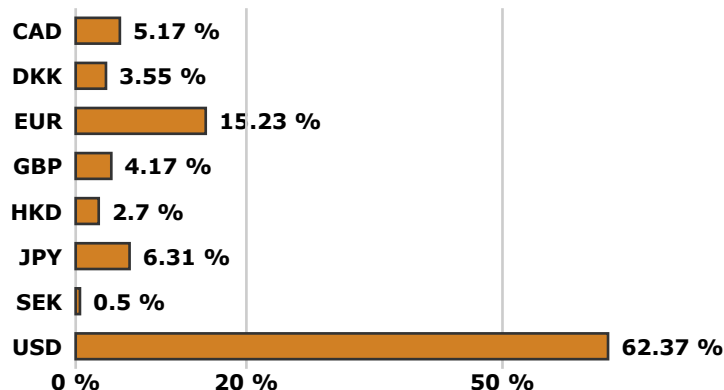
Informations générales

- 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**

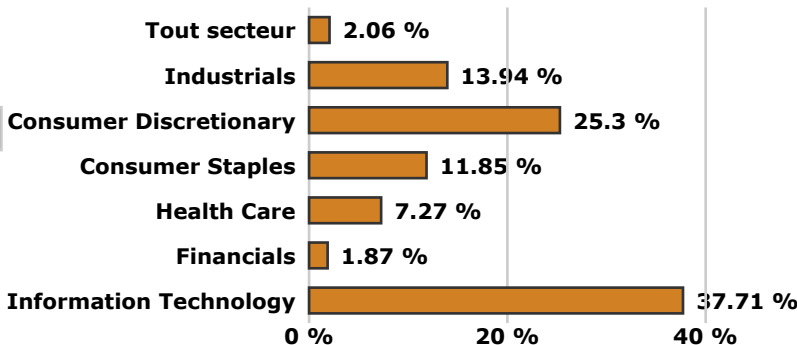
Graphique de performance 8 Fév 13 - 25 Mai 18



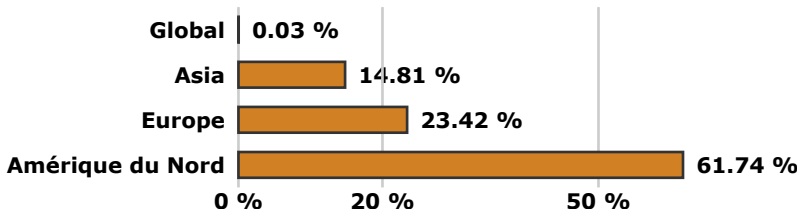
Répartition par devise



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	5.18	MSCI World Consumer Staples	NDWUCSTA	3.10
MSCI World Energy	NDWUENR	4.05	MSCI World Financials	NDWUFNCL	2.90
MSCI World Materials	NDWUMATL	5.87	MSCI World Industrials	NDWUIND	6.14
MSCI World Health Care	NDWUHC	4.32	MSCI World Information Technology	NDWUIT	10.25
MSCI World Telecommunication Services	NDWUTEL	-1.71	MSCI World Utilities	NDWUUTI	1.70
MSCI World Real Estate	NDWURE	4.42			

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Alibaba Group Holding Ltd - ADR	3.23 %
Apple Inc	2.87 %
Amazon.com Inc	2.86 %
Safran SA	2.75 %
Tencent Holdings Ltd	2.69 %
Total	14.40 %

Nombre de titres 59

Poids moyen 1.66 %

Hors cash et liquidités

Principaux mouvements

Achats	Début	Fin	Variation
Just Eat	0.00 %	1.59 %	+ 1.59%
GrubHub Inc.	0.00 %	1.48 %	+ 1.48%
Starbucks Corp	0.00 %	1.47 %	+ 1.47%
Air Canada	1.52 %	1.85 %	+ 0.33%
Ventes	Début	Fin	Variation
Hennes & Mauritz AB-B SHS	1.18 %	0.00 %	- 1.18%

Echelle de risque

Risque

Plus faible



Rendement potentiel

Plus faible

plus élevé

Point sur la période écoulée

L'économie mondiale bien que toujours en croissance a vu ses prévisions révisées à la baisse par l'OCDE en raison du ralentissement du début d'année connu en Europe et au Japon. Néanmoins, la menace d'un ralentissement plus durable de la croissance refait surface. En effet, suite aux discussions bilatérales menées par l'Union Européenne, le Canada et le Mexique avec les Etats-Unis, aucune solution n'a été trouvée pour remédier à l'imposition de droits de douane sur les importations d'aluminium et d'acier. Par ailleurs, le président Trump a annoncé l'ouverture d'une enquête sur les importations de voitures, camions et pièces détachées qui pourrait conduire à une nouvelle imposition de droits de douane à hauteur de 25% pour les constructeurs étrangers. Nous noterons que les pays concernés ont promis des mesures proportionnées en réaction à ces tarifs douaniers, notamment la Chine, le Canada, le Mexique et l'Union Européenne.

Autre sujet de crispation, l'officialisation de la sortie des Etats-Unis de l'accord sur le nucléaire iranien qui suscite des tensions avec l'Union Européenne, la Russie et la Chine qui sont partisans de cet accord et dont les entreprises seraient sanctionnées si elles maintenaient des relations commerciales avec l'Iran. Au sein de l'Union Européenne, certains sujets cristallisent également la crispation des investisseurs, notamment la situation politique italienne, qui peine à former un gouvernement suite à la victoire de la coalition du Mouvement 5 étoiles et de la Ligue du Nord. En effet, même si les propositions de sortie de la zone euro ont été écartées, les investisseurs ne voient pas d'un bon œil l'arrivée du premier gouvernement eurosceptique et de son programme favorable à la dépense publique à la tête de l'une des puissances majeures de la zone euro. En Espagne, la décision de déposer une motion de censure afin de destituer le gouvernement de Mariano Rajoy est également une source d'inquiétude pour les investisseurs qui redoutent l'arrivée d'eurosceptiques au pouvoir au terme des élections anticipées.

Au Japon, des inquiétudes apparaissent sur la croissance du 3ème trimestre suite au fort ralentissement de la croissance de la production industrielle (+0.3% en avril), à la contraction de 0.6% en rythme annualisé de l'économie japonaise sur la période janvier-mars et au ralentissement de la hausse des prix pour le deuxième mois consécutif. Enfin, certains pays émergents comme l'Argentine et la Turquie font également face à des crises portant sur leurs devises, le premier du fait de la forte hausse des bons du trésor américain, et le second du fait de la prudence des marchés vis-à-vis de la non-indépendance de sa banque centrale.

D'un point de vue monétaire on constate plus que jamais des disparités grandissantes entre les grandes puissances, avec la perspective quasi certaine de deux hausses de taux supplémentaires sur l'année 2018 aux Etats-Unis alors que l'Union Européenne et le Japon restent dans un statu quo. Ceci s'illustre tout naturellement sur les parités de devises où le dollar américain se renforce face à l'euro (+3.38% sur la période) mais également face au GBP (+3.19%) et face au Yen (+0.07%).

En ce qui concerne notre politique de gestion de l'OPCVM, nous avons souhaité renforcer notre exposition sur des valeurs anglaises comme Just Eat PLC et Meggit PLC, et avons initié une position sur Starbucks.

Achévé de rédiger le 5 juin 2018

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	4.77 %
Année prochaine	5.76 %
Croissance attendue	+ 20.89%
Dettes / actif	23.48 %
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 19 Mai 17 au 25 Mai 18

	Volatilité
Constance Be World - I	12.39 %
MSCI World Index net TR	11.74 %
Tracking error	6.23 %
Beta	0.916
R2	75.3 %
Alpha +	10.41%
Corrélation	0.8678

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.