

Constance Be World - A



Rapport mensuel	26 Avr 19
Valeur liquidative - Part A	386.71 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 - A au 26 Avr 19													sur 1 an	<b>22.60</b>	depuis le 8 Fév 13	<b>157.81</b>
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	<b>9.59</b>	<b>4.89</b>	<b>4.18</b>	<b>6.54</b>											<b>27.59</b>	
	7.31	4.32	2.39	4.24											19.49	
2018	<b>5.06</b>	<b>-0.56</b>	<b>-1.61</b>	<b>3.47</b>	<b>6.02</b>	<b>1.45</b>	<b>2.89</b>	<b>3.05</b>	<b>0.38</b>	<b>-11.06</b>	<b>1.10</b>	<b>-8.39</b>	<b>0.30</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>2.69</b>	<b>1.75</b>	<b>0.47</b>	<b>0.55</b>	<b>1.33</b>	<b>-1.85</b>	<b>0.50</b>	<b>-0.50</b>	<b>2.64</b>	<b>3.39</b>	<b>1.02</b>	<b>-1.81</b>	<b>10.51</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>-5.54</b>	<b>-1.54</b>	<b>1.04</b>	<b>-0.45</b>	<b>3.36</b>	<b>-0.66</b>	<b>4.73</b>	<b>-0.63</b>	<b>0.03</b>	<b>-0.38</b>	<b>2.52</b>	<b>1.18</b>	<b>3.33</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>6.43</b>	<b>7.34</b>	<b>4.51</b>	<b>3.31</b>	<b>-0.24</b>	<b>-2.86</b>	<b>5.12</b>	<b>-5.35</b>	<b>-1.72</b>	<b>3.76</b>	<b>5.41</b>	<b>-5.03</b>	<b>21.44</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			

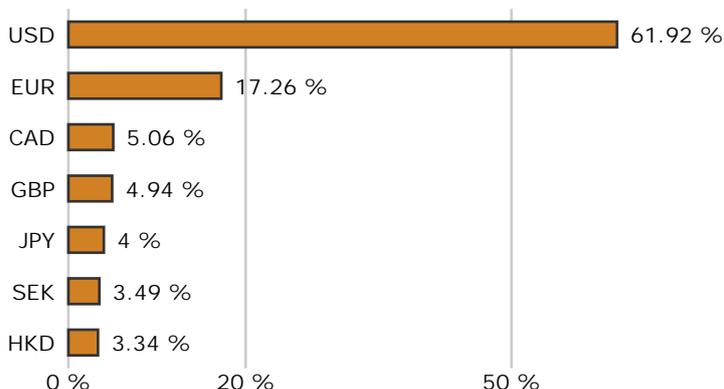
Informations générales

- 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 **2.4 % TTC**
- Frais de souscription **0 % maximum**
- Commission de rachat **0 % maximum**
- Isin **FR0011400712**
- Ticker **COBEWOA FP**
- Lancement **8 Fév 13**

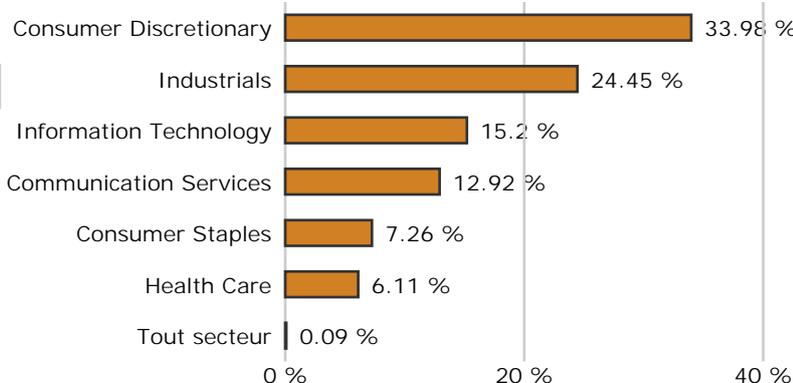
Graphique de performance 8 Fév 13 - 26 Avr 19



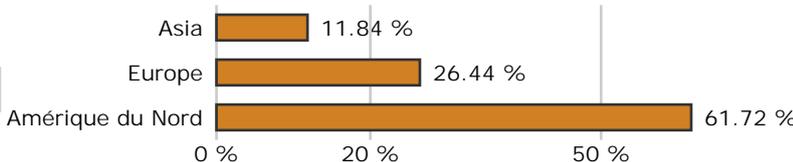
Répartition par devise



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

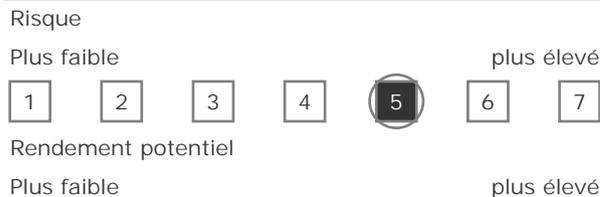
**Portefeuille**

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

**Principaux mouvements**

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

**Echelle de risque**



**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

**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 - A	16.7 %
MSCI World Index net TR	13.42 %
	Tracking error
	7.25 %
Beta	1.1281
R2	82.22 %
Alpha	+ 3.47%
Corrélation	0.9068

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.