

Constance Be World - A



| | |
|-----------------------------|------------|
| Rapport mensuel | 26 Oct 18 |
| Valeur liquidative - Part A | 327.24 EUR |
| Actif du fonds | 26.5 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 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 - A au 26 Oct 18 | sur 1 an | 10.22 | depuis le 8 Fév 13 | 118.16 | | | | | | | | | |
|--------------------------------------|----------|--------------|--------------------|---------------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|
| MSCI World Index net TR au 26 Oct 18 | sur 1 an | 3.36 | (lancement) | 85.51 | | | | | | | | | |
| | Jan | Fév | Mars | Avr | Mai | Juin | Juil | Août | Sep | Oct | Nov | Déc | Année |
| 2018 | 5.06 | -0.56 | -1.61 | 3.47 | 6.02 | 1.45 | 2.89 | 3.05 | 0.38 | -11.06 | | | 8.29 |
| | 3.15 | -3.60 | -3.44 | 3.78 | 4.40 | -0.70 | 3.55 | 0.88 | 1.21 | -7.34 | | | 1.21 |
| 2017 | 2.69 | 1.75 | 0.47 | 0.55 | 1.33 | -1.85 | 0.50 | -0.50 | 2.64 | 3.39 | 1.02 | -1.81 | 10.51 |
| | 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 | -5.54 | -1.54 | 1.04 | -0.45 | 3.36 | -0.66 | 4.73 | -0.63 | 0.03 | -0.38 | 2.52 | 1.18 | 3.33 |
| | -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 | 6.43 | 7.34 | 4.51 | 3.31 | -0.24 | -2.86 | 5.12 | -5.35 | -1.72 | 3.76 | 5.41 | -5.03 | 21.44 |
| | 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 |
| 2014 | 0.67 | 5.18 | -3.64 | -3.35 | 4.86 | 0.65 | 0.31 | 3.50 | 1.44 | 1.15 | 5.51 | 0.49 | 17.55 |
| | -1.74 | 2.75 | 0.33 | -0.34 | 4.74 | 1.41 | 1.96 | 2.15 | 1.33 | 1.76 | 2.28 | 1.98 | 20.10 |

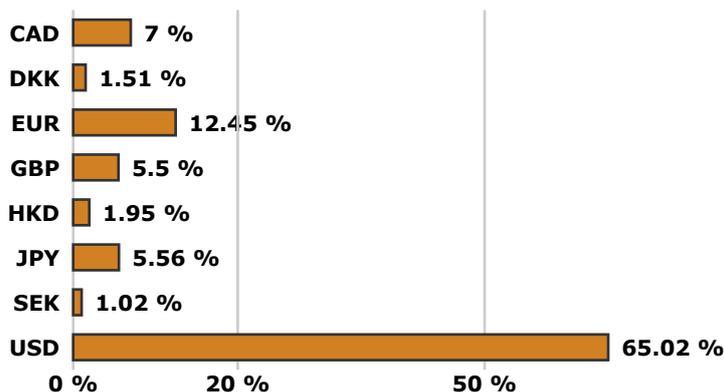
Informations générales

| | |
|-------------------------|---|
| 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 |

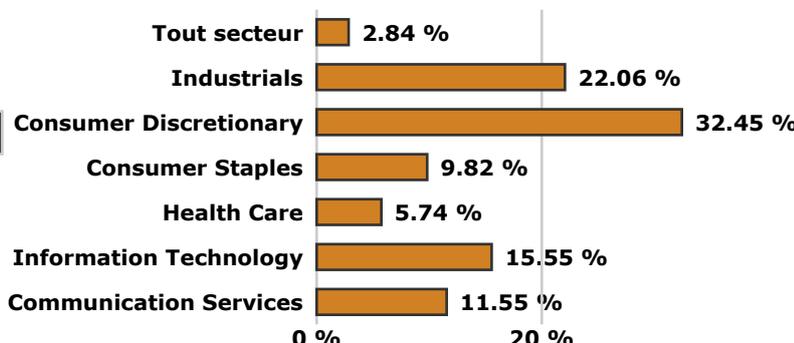
Graphique de performance 8 Fév 13 - 26 Oct 18



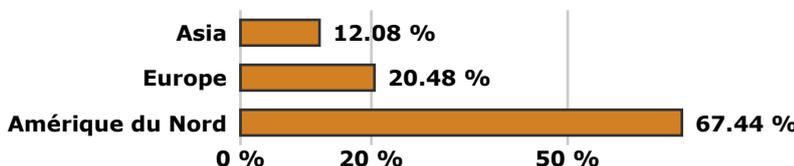
Répartition par devise



Répartition sectorielle



Répartition géographique



Récompenses

MorningStar : 5 étoiles
Quantalys : 5 étoiles

Evolution sectorielle ou thématique sur le mois en EUR (source Bloomberg)

| | | | | | |
|---------------------------------------|----------|---------------|-----------------------------------|----------|---------------|
| MSCI World Consumer Discretionary | NDWUCDIS | -9.27 | MSCI World Consumer Staples | NDWUCSTA | -0.89 |
| MSCI World Energy | NDWUENR | -9.95 | MSCI World Financials | NDWUFNCL | -7.78 |
| MSCI World Materials | NDWUMATL | -10.55 | MSCI World Industrials | NDWUIND | -10.33 |
| MSCI World Health Care | NDWUHC | -6.70 | MSCI World Information Technology | NDWUIT | -8.94 |
| MSCI World Telecommunication Services | NDWUTEL | -4.57 | MSCI World Utilities | NDWUUTI | 0.84 |
| MSCI World Real Estate | NDWURE | -2.82 | | | |

Commentaire de gestion

Dans le contexte bien particulier du mois d'octobre qui a vu les indices mondiaux corriger fortement, nous avons réduit notre exposition à un certain nombre de sociétés telles que Square, Lululemon et Etsy par le biais de prises de profits partielles.

A l'inverse, nous avons renforcé notre exposition à des valeurs de consommation soutenues par la taille et le dynamisme de leurs marchés domestiques telles que Constellation Brands et Alibaba.

De manière plus générale, au 26 octobre 2018, environ 40% des valeurs du portefeuille ont publié, et le fonds surperforme son indice de référence en termes de surprises et de croissance sur les ventes et les bénéfices.

Portefeuille

| 5 plus fortes positions | Poids |
|-------------------------|----------------|
| Apple Inc | 3.59 % |
| Amazon.com Inc | 3.04 % |
| Match Group Inc | 2.99 % |
| Lamb Weston Holdings | 2.91 % |
| Safran SA | 2.64 % |
| Total | 15.18 % |

Nombre de titres 58
Poids moyen 1.68 %

Hors cash et liquidités

Principaux mouvements

| Achats | Début | Fin | Variation |
|----------------------------|--------|--------|----------------|
| Edwards Lifesciences Corp. | 0.00 % | 2.06 % | + 2.06% |
| Constellation Brands Inc-A | 0.00 % | 1.11 % | + 1.11% |
| Alibaba Grp Hldg - ADR | 2.12 % | 2.55 % | + 0.43% |
| Ventes | Début | Fin | Variation |
| Square Inc. | 2.28 % | 1.71 % | - 0.56% |
| Lululemon Athletica Inc | 2.19 % | 1.43 % | - 0.76% |
| Etsy Inc. | 1.99 % | 0.95 % | - 1.04% |
| Unilever NV | 1.50 % | 0.00 % | - 1.50% |
| JPMorgan Chase & Co | 1.86 % | 0.00 % | - 1.86% |

Echelle de risque

Risque

Plus faible



Rendement potentiel

Plus faible

plus élevé

plus élevé

Commentaire Macro

Outre des fondamentaux économiques toujours aussi impressionnants, les Etats-Unis se distinguent également au niveau micro-économique par la capacité des entreprises à maintenir des taux de croissance de leurs ventes et de leurs résultats en ligne, voire légèrement supérieures aux fortes anticipations des analystes. L'économie de la zone euro montre des signes de ralentissement comme en témoigne les récentes révisions à la baisse des estimations de croissance du Fonds Monétaire International. Malgré cela, au niveau micro économique, nous remarquons que comme aux Etats-Unis les publications s'inscrivent légèrement au-dessus du consensus.

Néanmoins, malgré le dynamisme de l'économie et des entreprises américaines, le mois d'octobre a été marqué par une forte correction des marchés boursiers mondiaux, le S&P 500 total return cédant 8.70%, le Dow Jones 6.69% et le Nasdaq se dépréciant de 10.93%. Les indices ne sont guère plus performants de l'autre côté de l'Atlantique avec une dépréciation du Stoxx 600 de 7.95% sur la période, le CAC 40 a cédé 9.58% et le Footsie 7.60%. Ces baisses s'expliquent notamment par la crainte des investisseurs sur la croissance mondiale future, après que le FMI ait réduit ses projections pour les années 2019 et 2020 du fait des mesures protectionnistes mises en place par les Etats-Unis et la Chine. La Chine a en effet connu sa plus faible croissance trimestrielle depuis 9 ans et le gouvernement a mis en place un certain nombre de mesures pour endiguer la crise boursière qui secoue le pays, notamment la réduction de 1% du taux de réserves obligatoires pour les banques.

En Europe, les dissensions politiques sont plus que jamais au cœur de l'actualité avec l'approche imminente du Brexit sans qu'aucun accord n'ait été trouvé pour l'heure. Les Européens et Britanniques restant notamment divisés sur les modalités douanières entre l'Irlande et l'Angleterre. Autre sujet majeur de crispation, le bras de fer entamé par le gouvernement italien avec la Commission Européenne au sujet de son budget 2019 qui s'inscrit à l'encontre des règles sur le déficit budgétaire de la zone euro. Cette passe d'armes est vue comme une vraie menace sur la pérennité de la monnaie unique dans la mesure où l'euro ne survivrait pas à un départ de l'Italie.

Achevé de rédiger le 7 novembre 2018

Fondamentaux

| | |
|----------------------------|-----------------|
| Bénéfice par action estimé | 5.04 % |
| Année prochaine | 6.02 % |
| Croissance attendue | + 19.48% |
| Dettes / actif | 23.76 % |
| 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 Oct 17 au 26 Oct 18

| | Volatilité |
|-------------------------|--------------------|
| Constance Be World - A | 14.33 % |
| MSCI World Index net TR | 12.2 % |
| Tracking error | 6.74 % |
| Beta | 1.0377 |
| R2 | 78.01 % |
| Alpha + 5.39% | Corrélation 0.8832 |

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-1300029**

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.