

Constance Be World - I



Rapport mensuel	28 Juin 19
Valeur liquidative - Part I	41089.91 EUR
Actif du fonds	37.5 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.

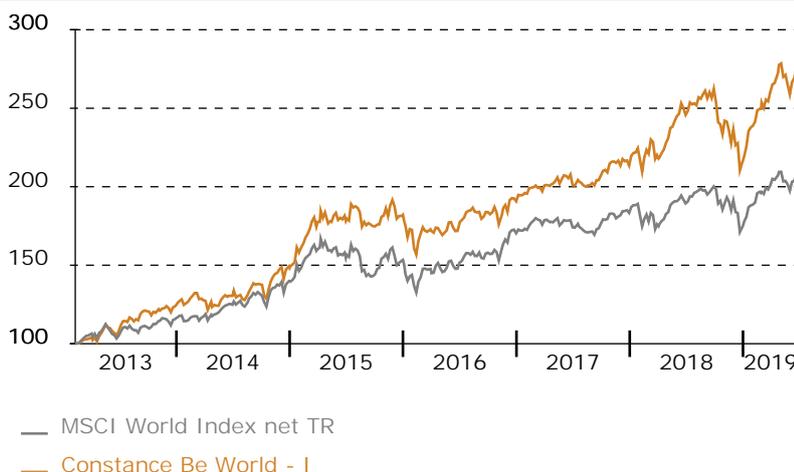
Performance historique

Constance Be World - I au 28 Juin 19	sur 1 an 9.55												depuis le 8 Fév 13	173.93
MSCI World Index net TR au 28 Juin 19	sur 1 an 7.56												depuis le lancement	106.28
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année	
2019	9.68	4.99	4.31	6.64	-6.76	5.83							26.38	
	7.31	4.32	2.39	4.24	-5.69	4.44							17.70	
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	

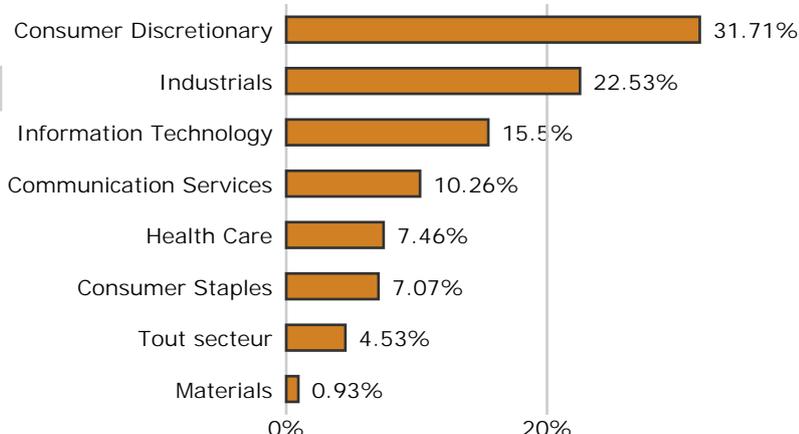
Informations générales

- 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**

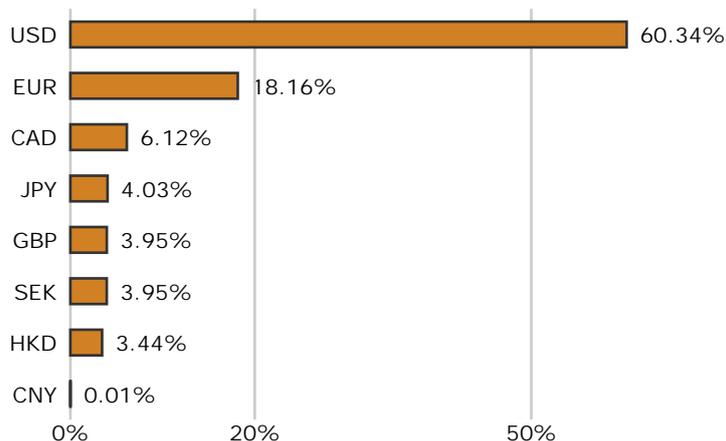
Graphique de performance 8 Fév 13 - 28 Juin 19



Répartition sectorielle



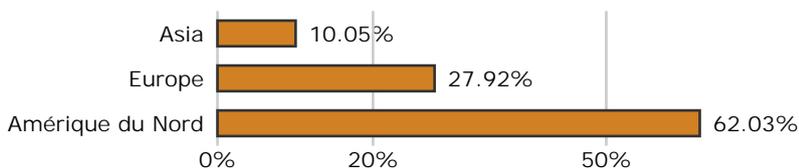
Répartition par devise



Récompenses

Actif d'Or 2015 de la performance catégorie fonds actions
 MorningStar : 5 étoiles
 Quantalys : 5 étoiles

Répartition géographique



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

MSCI World Consumer Discretionary	NDWUCDIS	5.87	MSCI World Consumer Staples	NDWUCSTA	2.40
MSCI World Energy	NDWUENR	5.04	MSCI World Financials	NDWUFNCL	4.17
MSCI World Materials	NDWUMATL	8.70	MSCI World Industrials	NDWUIND	5.43
MSCI World Health Care	NDWUHC	4.83	MSCI World Information Technology	NDWUIT	6.71
MSCI World Telecommunication Services	NDWUTEL	2.09	MSCI World Utilities	NDWUUTI	1.88
MSCI World Real Estate	NDWURE	0.06			

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Air Canada	2.66%
Walt Disney Co/The	2.58%
Starbucks Corp	2.52%
Amazon.com Inc	2.47%
Ansys Inc	2.45%
Total	12.68%

Nombre de titres 57

Poids moyen 1.67%

Hors cash et liquidités

Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
Medtronic PLC	-	1.39	+ 1.39
Chewy Inc - A	-	1.37	+ 1.37
Symrise AG	-	0.93	+ 0.93
Ocado Group	1.08	1.67	+ 0.59
Tyson Foods	1.65	1.89	+ 0.24
Ventes	% Début	% Fin	Variation
Safran SA	2.15	1.85	- 0.3
Shopify Inc	2.32	1.76	- 0.57
Nordstrom	0.98	-	- 0.98
GrubHub Inc.	0.93	-	- 0.93
Meggitt Plc	1.24	-	- 1.24

Echelle de risque

Risque

Plus faible

Plus élevé



Rendement potentiel

Plus faible

Plus élevé

Commentaire de gestion

Les principaux indices actions ont fortement rebondi au mois de juin, notamment aux Etats-Unis où le S&P 500 a touché un plus haut historique. Les investisseurs se sont montrés particulièrement réceptifs aux discours accommodants de la FED et de la BCE malgré les craintes de récession liées aux tensions commerciales. La tenue du G20 à Osaka lors du dernier week-end du mois fut également vectrice d'optimisme ; les Etats-Unis et la Chine ont adopté un ton plus conciliant à l'approche de leur rencontre pour avancer vers un accord commercial.

Li Ning signe la meilleure performance sur la période (+40.42%), portée par l'annonce de ses prévisions de résultats pour le 1er semestre de l'année 2019 qui ont largement dépassé les attentes. Le groupe a communiqué sur une augmentation de 63.8% du profit net attribuable aux actionnaires par rapport au 1er semestre 2018.

A l'inverse, la société Align Technologies a signé la moins bonne performance (-5.68%). Le titre a été pénalisé par l'annonce de la fin des discussions pour un potentiel accord de distribution de ses produits avec Straumann Group.

Afin de nous préparer à la période estivale qui est historiquement volatile sur le plan des performances, nous avons décidé de baisser légèrement le niveau d'investissement du fonds (de 97.17% à 95.49%). Nous avons pris des profits sur des valeurs telles que Shopify ou Safran. Nous avons également cédé certaines positions, notamment Restaurant Brands dont le cours boursier s'était bien repris après une publication de résultats décevante.

Nous avons initié de nouvelles positions, notamment Chewy Inc qui compte parmi les leaders de la vente en ligne de nourriture, de médicaments et d'accessoires pour animaux de compagnie. La société possède une forte part de marché et bénéficie de synergies potentielles avec son actionnaire principal PetSmart Inc, qui est l'une des principales chaînes de magasins pour animaux aux Etats-Unis.

Achevé de rédiger le 4 juillet 2019

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	3.94%
Année prochaine	4.74%
Croissance attendue	+ 20.30%
Dettes / actif	19.57%
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 22 Juin 18 au 28 Juin 19

	Volatilité
Constance Be World - I	17.23%
MSCI World Index net TR	14.01%
Tracking error	7.1%
Beta	1.1277
R2	84.08%
Alpha +	1.56%
Corrélation	0.917

Pour la période, Constance Associés a sélectionné des intermédiaires comme 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 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.