

Constance Be World - I



Rapport mensuel	28 Sep 18
Valeur liquidative - Part I	39345.97 EUR
Actif du fonds	30.2 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.

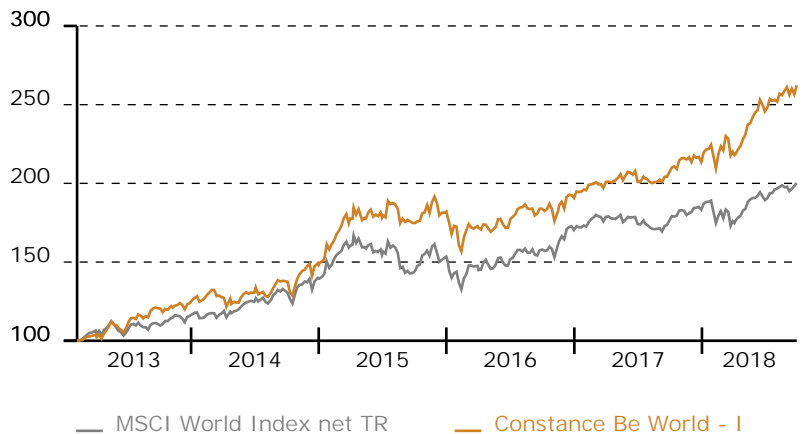
Performance historique

Constance Be World - I au 28 Sep 18	sur 1 an	28.44	depuis le 8 Fév 13	162.31									
MSCI World Index net TR au 28 Sep 18	sur 1 an	15.38	(lancement)	100.21									
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2018	5.16	-0.47	-1.50	3.57	6.12	1.57	2.98	3.17	0.47				22.85
	3.15	-3.60	-3.44	3.78	4.40	-0.70	3.55	0.88	1.21				9.23
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
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
	-1.74	2.75	0.33	-0.34	4.74	1.41	1.96	2.15	1.33	1.76	2.28	1.98	20.10

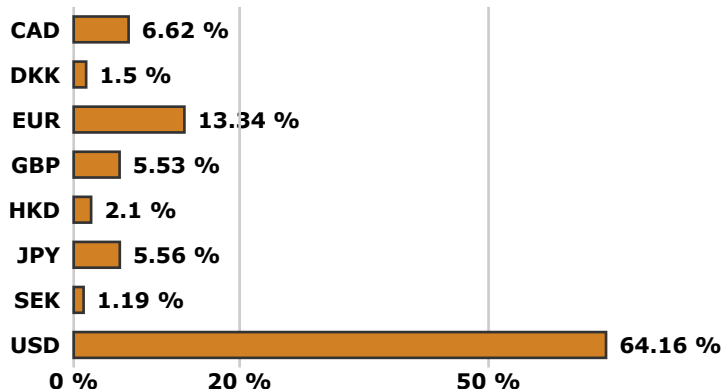
Informations générales

- 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 **1.2 % TTC**
- Frais de souscription **0 % maximum**
- Commission de rachat **0 % maximum**
- Isin **FR0011400738**
- Ticker **COBEWOI FP**
- Lancement **8 Fév 13**

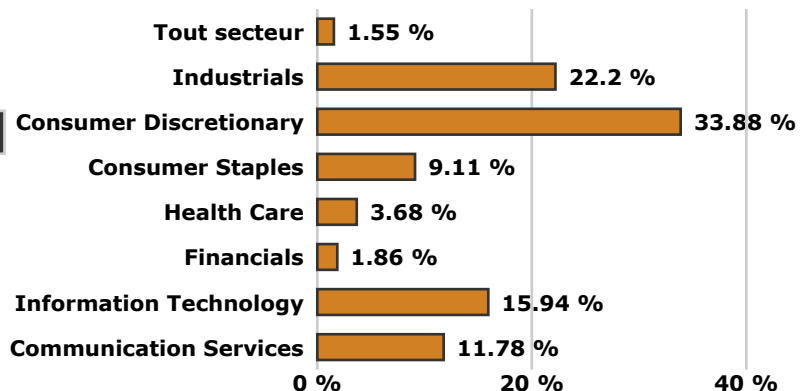
Graphique de performance 8 Fév 13 - 28 Sep 18



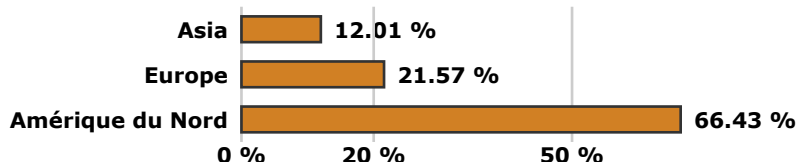
Répartition par devise



Répartition sectorielle



Répartition géographique



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

MSCI World Consumer Discretionary	NDWUCDIS	0.46	MSCI World Consumer Staples	NDWUCSTA	0.25
MSCI World Energy	NDWUENR	2.90	MSCI World Financials	NDWUFNCL	-0.57
MSCI World Materials	NDWUMATL	0.76	MSCI World Industrials	NDWUIND	1.53
MSCI World Health Care	NDWUHC	1.99	MSCI World Information Technology	NDWUIT	-0.43
MSCI World Telecommunication Services	NDWUTEL	2.11	MSCI World Utilities	NDWUUTI	-0.41
MSCI World Real Estate	NDWURE	-2.36			

Commentaire de gestion

A noter que la classification sectorielle que nous utilisons a subi quelques modifications. Le secteur Telecommunications a été renommé Communication services et reprend les télécom comme sous-secteur auquel est adjoint un tout nouveau second sous-secteur, celui des services de communication regroupant notamment les éditeurs de jeux vidéo certains médias et réseaux de communications.

Le fonds s'inscrit en sous performance de son indice de référence sur la période suivie du fait de la bonne performance des secteurs de l'énergie et des télécommunications qui sont actuellement absents de notre portefeuille.

Activision Blizzard a été l'un des principaux contributeurs à la performance sur la période, le titre s'appréciant de 15.38% grâce à l'engouement autour de la dernière extension de World of Warcraft et des perspectives solides sur la fin d'année 2018.

Autre valeur ayant particulièrement bien performé, Match Group Inc, le leader des applications et sites de rencontres, sortant grandi des difficultés rencontrées par Facebook qui avait annoncé le développement d'une page dédiée aux rencontres mais qui peine à restaurer son image suite au scandale Cambridge Analytica.

A l'inverse, nous constatons que d'autres positions de notre fonds ont été particulièrement affectées sur la période. C'est notamment le cas de Facebook qui a vu le départ des deux fondateurs d'Instagram qui contestent la politique sur l'utilisation des données des utilisateurs. Par ailleurs, la firme a annoncé qu'elle a été victime d'un piratage massif avec 50 millions de comptes utilisateurs touchés, selon les premières informations.

Autre valeur ayant contribué de manière notable à la sous performance, l'équipementier médical Ambu dont les prévisions de ventes de certains analystes ont été très fortement revues à la baisse sur la division des équipements jetables de gastroentérologie qui constitue aujourd'hui l'un des relais de croissance majeur de la société.

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Apple Inc	3.24 %
Amazon.com Inc	3.20 %
Match Group Inc	3.05 %
Safran SA	2.57 %
United Technologies Corp	2.57 %

Total 14.63 %

Nombre de titres 58

Poids moyen 1.70 %

Hors cash et liquidités

Commentaire Macro

L'économie américaine continue de confirmer sa bonne santé avec des indicateurs économiques de très bonne tenue (statistiques sur l'emploi, PIB annualisé, commandes de biens durables...) tout en conservant une inflation en ligne, voire légèrement en deçà des prévisions des économistes.

Sur le plan International, un accord sur l'ALENA a été trouvé entre les Etats-Unis et le Canada à quelques heures de la date butoir imposée par les Etats-Unis, ce qui fait suite à l'accord trouvé préalablement avec le Mexique et rassure quant aux futurs échanges commerciaux nord-américains.

Il semblerait néanmoins que les négociations commerciales entre les Etats-Unis et la Chine demeurent dans l'impasse, suite à l'entrée en vigueur aux Etats-Unis de tarifs douaniers supplémentaires portant sur l'importation de produits chinois pour un montant de 200 milliards de dollars et la réponse de 60 milliards ordonnée par la Chine. Par ailleurs, selon ses dernières annonces, Donald Trump pourrait également cibler l'industrie automobile japonaise.

A l'inverse des Etats-Unis, l'économie de la zone euro semble montrer des signes d'essoufflement avec un PIB annualisé légèrement en deçà des attentes et une inflation hors énergie, alcool et tabac qui elle aussi se trouve être plus faible qu'attendue.

L'annonce par l'Italie de son budget 2019 inquiète particulièrement investisseurs et Etats membres de la zone euro. En effet, ce budget fait état d'un déficit budgétaire bien plus important que prévu et d'autres mesures telles que l'annulation de la précédente réforme des retraites, des baisses d'imposition et l'instauration d'un revenu de citoyenneté.

Autre sujet, les difficiles négociations sur le Brexit qui demeurent pour l'heure dans l'impasse, avec un scénario de no deal qui semble de plus en plus probable. En effet, au-delà de discussions difficiles entre Bruxelles et Londres, Theresa May doit également faire face aux critiques de plus en plus acerbes du parti conservateur sur son plan de sortie de l'Union Européenne.

D'un point de vue monétaire, la Federal Reserve a sans surprise rehaussé les taux des Fed Funds dans la fourchette 2 / 2.25%. En Europe, le statu quo est une nouvelle fois confirmé jusqu'à fin 2018 et l'arrêt attendu du quantitative easing, avant la reprise d'une politique monétaire moins accommodante attendue pour le deuxième semestre 2019. De fait, nous constatons sur la période une appréciation du dollar américain face à l'euro (+0.65%) et face au Yen (+2.35%).

Achevé de rédiger le 3 octobre 2018

Principaux mouvements

Achats	Début	Fin	Variation
CAE Inc	0.00 %	1.50 %	+ 1.50%
Saab AB	0.00 %	1.15 %	+ 1.15%
Carl Zeiss Meditec AG	0.54 %	0.99 %	+ 0.45%
Shopify Inc	1.00 %	1.56 %	+ 0.55%
Lamb Weston Holdings	1.92 %	2.18 %	+ 0.26%
Ventes	Début	Fin	Variation
Air Canada	2.01 %	1.52 %	- 0.49%
Tesla Motors Inc	0.62 %	0.00 %	- 0.62%
NVIDIA Corp	1.54 %	0.00 %	- 1.54%

Echelle de risque

Risque

Plus faible



Rendement potentiel

Plus faible

plus élevé

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	4.43 %
Année prochaine	5.3 %
Croissance attendue	+ 19.54%
Dettes / actif	22.72 %
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 Sep 17 au 28 Sep 18

	Volatilité	
Constance Be World - I	12.6 %	
MSCI World Index net TR	10.97 %	
	Tracking error	5.99 %
Beta	1.0098	R2 77.39 %
Alpha + 10.60%	Corrélation	0.8797

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.