

Constance Be World - I



Rapport mensuel	31 Août 18
Valeur liquidative - Part I	39161.96 EUR
Actif du fonds	29.9 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.

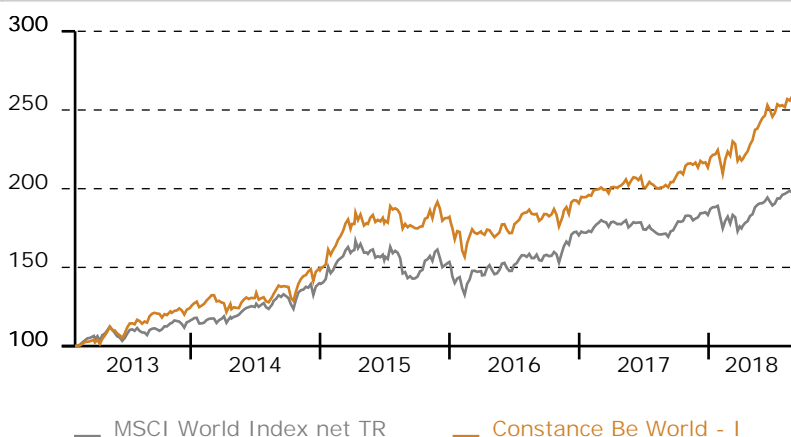
Performance historique

Constance Be World - I au 31 Août 18	sur 1 an	29.92	depuis le 8 Fév 13	161.08									
MSCI World Index net TR au 31 Août 18	sur 1 an	15.56	(lancement)	97.82									
	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					22.28
	3.15	-3.60	-3.44	3.78	4.40	-0.70	3.55	0.88					7.93
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

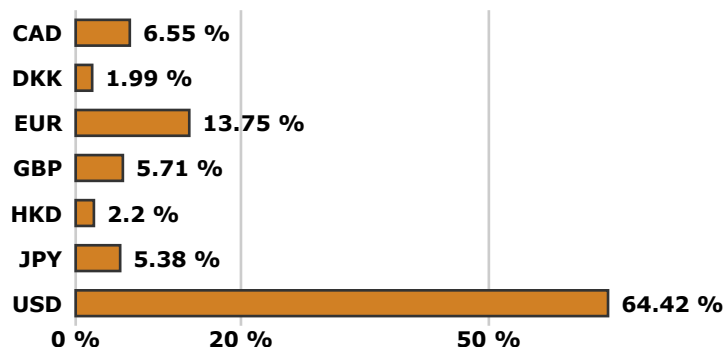
Informations générales

- 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**

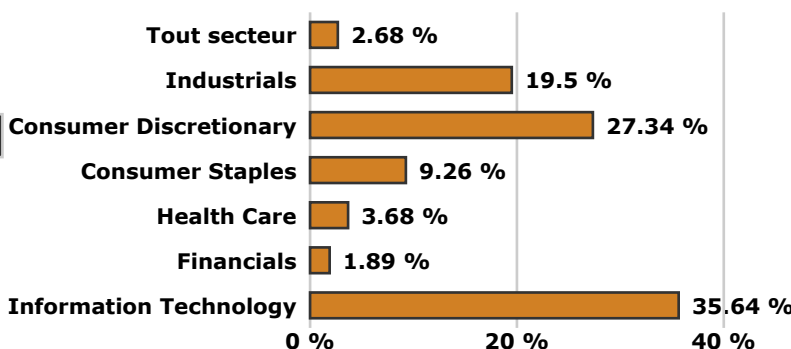
Graphique de performance 8 Fév 13 - 31 Août 18



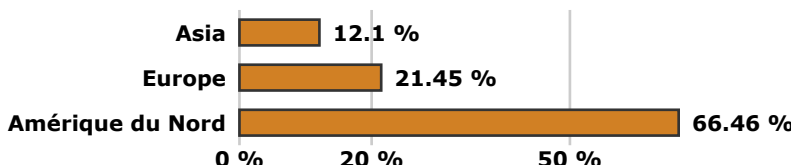
Répartition par devise



Répartition sectorielle



Répartition géographique



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

MSCI World Consumer Discretionary	NDWUCDIS	2.66	MSCI World Consumer Staples	NDWUCSTA	-0.14
MSCI World Energy	NDWUENR	-2.25	MSCI World Financials	NDWUFNCL	-0.58
MSCI World Materials	NDWUMATL	-2.27	MSCI World Industrials	NDWUIND	0.52
MSCI World Health Care	NDWUHC	4.01	MSCI World Information Technology	NDWUIT	5.35
MSCI World Telecommunication Services	NDWUTEL	0.95	MSCI World Utilities	NDWUUTI	-0.09
MSCI World Real Estate	NDWURE	1.66			

Commentaire de gestion

Le fonds s'inscrit en nette surperformance par rapport à son indice de référence, dopé notamment par la forte reprise du secteur technologique suite à l'excellente publication d'Apple qui a redonné confiance au marché. Ce momentum s'est renforcé lorsque la société a dépassé les 1000 milliards de dollars de capitalisation le 2 août dernier, une première dans l'histoire boursière.

Outre Apple, d'autres sociétés telles que Match, le leader mondial des sites et applications de rencontres ont eu des publications nettement au-dessus des attentes des investisseurs, tant sur le chiffre d'affaires que sur les marges. Autre société ayant fortement performé sur la période, Carl Zeiss Meditec, l'un des leaders du matériel d'ophtalmologie que nous avons intégré dans le fonds suite aux publications nettement au-delà des attentes des investisseurs.

A l'inverse, notre fonds a été pénalisé par les performances de la société Tencent, acteur incontournable des services internet et mobiles en Chine, qui se trouve impactée par la suspension de toute nouvelle licence de commercialisation de jeux vidéo par le régulateur chinois depuis plusieurs mois.

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Apple Inc	3.27 %
Amazon.com Inc	3.22 %
Match Group Inc	2.63 %
United Technologies Corp	2.42 %
Safran SA	2.40 %
Total	13.95 %

Nombre de titres 58

Poids moyen 1.68 %

Hors cash et liquidités

Commentaire Macro

A l'exception des Etats-Unis, les économies des autres puissances mondiales ont montré des signes de faiblesse lors du mois écoulé. En effet, la zone euro et le Japon font face à une inflation plus forte qu'anticipée tout en ayant une croissance plus faible qu'attendue. La Chine semble quant à elle entrevoir les premiers effets de la guerre commerciale sur son carnet de commande.

Sur le plan international, le mois d'août n'a pas permis d'apaiser les tensions existantes depuis plusieurs mois maintenant entre les acteurs majeurs du commerce international laissant entrevoir un risque de ralentissement de la croissance mondiale si aucune solution n'était trouvée. En effet, les relations entre les Etats-Unis et la Chine semblent plus tendues que jamais avec des droits de douanes réciproques qui atteignent 50 milliards de dollars américains et l'annonce d'une tranche supplémentaire pour les produits importés de Chine pour un montant de 200 milliards. Dans le même temps, l'hypothèse d'un accord de libre-échange entre les Etats-Unis et l'Union Européenne semble s'éloigner si l'on se réfère aux propos tenus par Donald Trump qui jugeait les propositions européennes insuffisantes. Enfin, la renégociation de l'ALENA se poursuit entre le Canada et les Etats-Unis dans une crispation palpable alors même qu'un accord bilatéral entre les Etats-Unis et le Mexique a été trouvé.

Nous observons également des remous importants autour des pays émergents ; notamment, la Turquie a été fortement attaquée sur sa monnaie ces dernières semaines du fait de la détérioration de ses relations avec les Etats-Unis sur fond de crise politique internationale. Autres pays particulièrement touchés en août, l'Iran qui a subi le rétablissement des sanctions imposées par les Etats-Unis, mais aussi l'Argentine et le Venezuela qui font face à une dévaluation de leur monnaie du fait de leur économie précaire et de leur fort surendettement.

D'un point de vue monétaire, la Réserve Fédérale a maintenu sa fourchette de taux pour le mois d'août, tout en confirmant sa prévision de deux hausses supplémentaires d'ici la fin de l'année. Le statu quo est une nouvelle fois de mise pour la BCE, seule la Banque d'Angleterre a décidé d'augmenter son taux d'intérêt directeur d'un quart de point. Nous observons une appréciation de l'euro face au dollar américain et à la livre sterling sur la période avec respectivement +0.22% et +1.03%.

Achévé de rédiger le 7 septembre 2018

Principaux mouvements

Achats	Début	Fin	Variation
Burberry Group PLC	0.00 %	1.58 %	+ 1.58%
Tiffany & Co	1.07 %	1.51 %	+ 0.44%
Carl Zeiss Meditec AG	0.00 %	0.54 %	+ 0.54%
Apple Inc	2.52 %	3.27 %	+ 0.75%
Tencent Holdings Ltd	2.15 %	2.20 %	+ 0.05%
Ventes	Début	Fin	Variation
Canadian Tire Corp Ltd	1.26 %	0.00 %	- 1.26%
Ingenico	1.67 %	0.00 %	- 1.67%

Echelle de risque



Rendement potentiel

Plus faible plus élevé

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	4.38 %
Année prochaine	5.26 %
Croissance attendue	+ 20.11%
Dettes / actif	22.77 %
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 25 Août 17 au 31 Août 18

	Volatilité
Constance Be World - I	12.22 %
MSCI World Index net TR	11.03 %
Tracking error	5.35 %

Beta 0.9962 R2 80.88 %
Alpha + 12.08% Corrélation 0.8993

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.