

Constance Be World - I



Rapport mensuel	26 Oct 18
Valeur liquidative - Part I	35028.05 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.

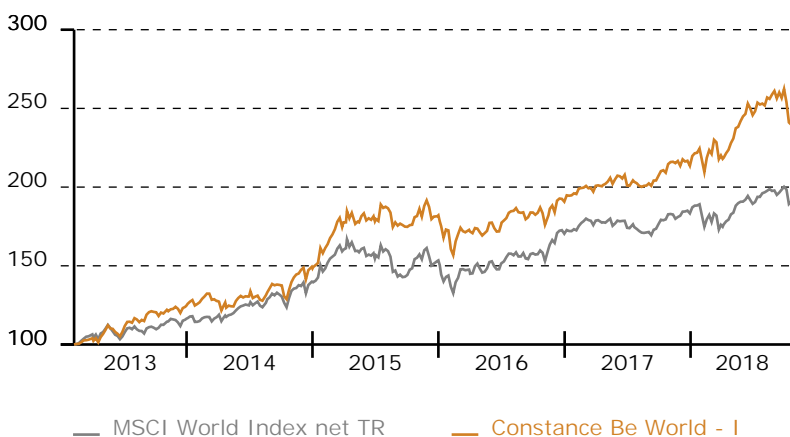
Performance historique

Constance Be World - I au 26 Oct 18	sur 1 an	11.66	depuis le 8 Fév 13	133.52									
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	5.16	-0.47	-1.50	3.57	6.12	1.57	2.98	3.17	0.47	-10.97			9.37
	3.15	-3.60	-3.44	3.78	4.40	-0.70	3.55	0.88	1.21	-7.34			1.21
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

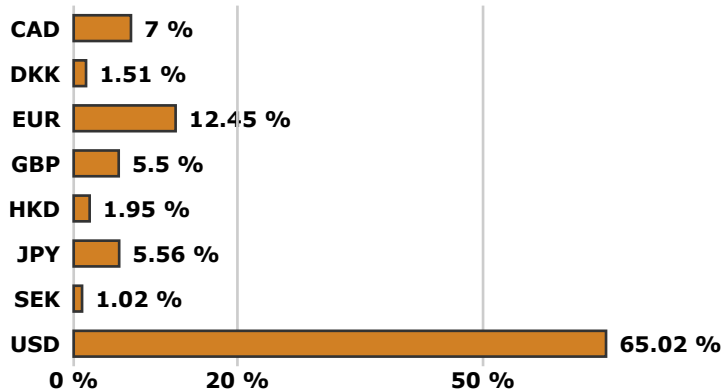
Informations générales

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

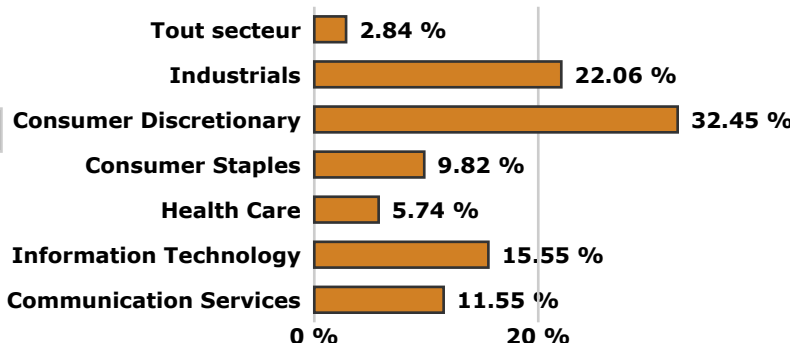
Graphique de performance 8 Fév 13 - 26 Oct 18



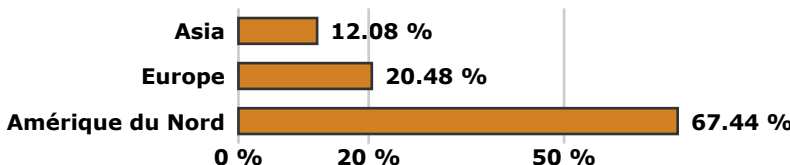
Répartition par devise



Répartition sectorielle



Répartition géographique



Récompenses

Actif d'Or 2015 de la performance catégorie fonds actions
 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

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 - I	14.33 %
MSCI World Index net TR	12.2 %
Tracking error	6.65 %
Beta	1.041
R2	78.56 %
Alpha	+ 6.73%
Corrélation	0.8863

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.