

Constance Be World - I



Rapport mensuel	27 Jul 18
Valeur liquidative - Part I	37959.16 EUR
Actif du fonds	28.9 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 27 Jul 18	sur 1 an	24.46	depuis le 8 Fév 13	153.06									
MSCI World Index net TR au 27 Jul 18	sur 1 an	12.34	(lancement)	96.09									
	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						18.52
	3.15	-3.60	-3.44	3.78	4.40	-0.70	3.55						6.98
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

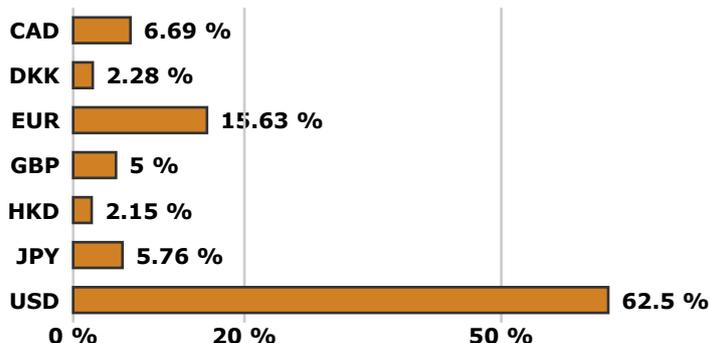
Informations générales

- 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**

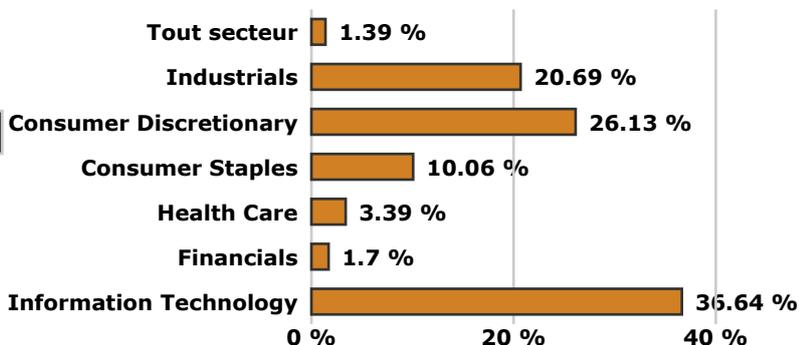
Graphique de performance 8 Fév 13 - 27 Jul 18



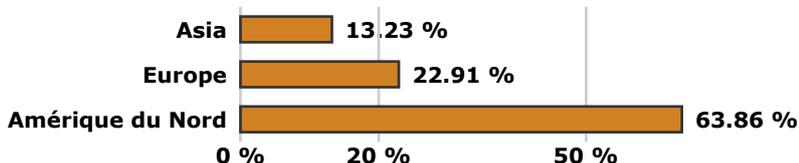
Répartition par devise



Répartition sectorielle



Répartition géographique



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

MSCI World Consumer Discretionary	NDWUCDIS	1.87	MSCI World Consumer Staples	NDWUCSTA	3.18
MSCI World Energy	NDWUENR	0.88	MSCI World Financials	NDWUFNCL	4.60
MSCI World Materials	NDWUMATL	1.71	MSCI World Industrials	NDWUIND	4.69
MSCI World Health Care	NDWUHC	5.83	MSCI World Information Technology	NDWUIT	3.80
MSCI World Telecommunication Services	NDWUTEL	3.12	MSCI World Utilities	NDWUUTI	2.09
MSCI World Real Estate	NDWURE	0.38			

Commentaire de gestion

Le fonds sous performe légèrement l'indice de référence dans un contexte de publications d'entreprises mitigées, notamment en Europe sur les secteurs de l'industrie et des biens et services de consommation et du fort mouvement sectoriel opéré aux Etats-Unis suite à quelques publications décevantes de la part d'entreprises issues du secteur des "infotechs".

C'est notamment le cas de Netflix qui a publié un chiffre d'affaires et des résultats supérieurs aux attentes. Néanmoins, c'est la croissance du nombre d'utilisateurs aux Etats-Unis et à l'international qui a inquiété les investisseurs provoquant un glissement du cours de l'action de 11.30% entre la date de publication et la fin de la période. Nous relativiserons tout de même les points précédents de par la croissance exceptionnelle qu'a connue la société par le passé et le nombre de marchés porteurs sur lesquels elle accentue son développement.

A l'inverse, Lamb Weston a particulièrement bien publié grâce à des prix en nette amélioration qui ont permis au chiffre d'affaires, à l'EBITDA et au résultat de battre les estimations des analystes malgré des investissements inattendus. Par ailleurs, la société a publié des projections considérées comme relativement conservatrices mais qui confortent les attentes des investisseurs, ce qui laisse entrevoir des possibilités de croissance plus importante pour l'année à venir.

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Amazon.com Inc	2.79 %
Alibaba Group Holding Ltd - ADR	2.66 %
Apple Inc	2.52 %
Safran SA	2.51 %
United Technologies Corp	2.24 %
Total	12.71 %

Nombre de titres 57

Poids moyen 1.73 %

Hors cash et liquidités

Principaux mouvements

Achats	Début	Fin	Variation
Canadian Pacific Railway	0.00 %	1.66 %	+ 1.66%
Tiffany & Co	0.00 %	1.07 %	+ 1.07%
51 Job Inc - ADR	1.17 %	1.83 %	+ 0.65%
Facebook Inc	1.64 %	2.07 %	+ 0.43%
Netflix	1.73 %	2.09 %	+ 0.36%
Ventes	Début	Fin	Variation
Etsy Inc.	2.21 %	1.78 %	- 0.44%
Santen Pharmaceutical	0.74 %	0.00 %	- 0.74%

Echelle de risque

Risque

Plus faible



Rendement potentiel

Plus faible

plus élevé

Commentaire Macro

Sur le plan international, le mois de juillet a débuté sous tension avec le sommet de l'OTAN qui s'est tenue à Bruxelles et qui fut le théâtre de vives déclarations de la part du président Trump sur le manque d'implication financière de ses alliés européens au sein de l'OTAN. Le sommet s'est par ailleurs achevé sur un engagement des pays membres à augmenter leurs dépenses militaires pour atteindre "rapidement" 2% de leur PIB.

Par ailleurs, le spectre d'une guerre commerciale entre les Etats Unis et la Chine semble toujours réel du fait de négociations qui n'aboutissent pas, de l'entrée en vigueur de droits de douanes réciproques pour un montant de \$34 milliards et de l'annonce par les Etats Unis et la Chine de nouveaux tarifs douaniers à venir. L'Union Européenne semble quant à elle sur la voie de l'apaisement depuis la rencontre du président de la commission Européenne, Jean Claude Juncker avec le président américain.

L'Union Européenne a également obtenu un accord de libre-échange qualifié d'historique avec le Japon qui permettra notamment l'accès au marché nippon pour les produits agricoles européens et l'adoption commune des normes RGPD visant la protection des données personnelles.

Autre sujet, la reprise en main des négociations sur le Brexit par Theresa May suite à la démission du ministre du David Davis ainsi que celle de Boris Johnson, tous deux partisans d'un "Brexit dur". En effet, depuis plusieurs mois maintenant les négociations sont très difficiles entre l'UE et le Royaume Uni sur les sujets de la frontière irlandaise ainsi que de la libre circulation des flux financiers et commerciaux.

Sur le plan monétaire, nous n'avons pas relevé de changement majeur dans les politiques des banques centrales aux Etats-Unis, en Europe et au Japon. Sur la période le dollar américain s'est très légèrement apprécié face à l'euro (+0.28%) et au Yen (+0.45%). Il s'est en revanche considérablement apprécié face au Yuan (+3.25%).

Achevé de rédiger le 6 août 2018

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	4.69 %
Année prochaine	5.62 %
Croissance attendue	+ 19.71%
Dettes / actif	23.38 %
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 21 Jul 17 au 27 Jul 18

	Volatilité
Constance Be World - I	12.19 %
MSCI World Index net TR	11.23 %
Tracking error	5.31 %
Beta	0.9778
R2	81.05 %
Alpha + 13.64%	Corrélation 0.9003

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.

37, avenue de Friedland
75008 Paris

Email **info@constance-associes.fr** Enregistrement **13 Août 13**

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.