

Constance Be World - I



Rapport mensuel	31 Déc 18
Valeur liquidative - Part I	32512.14 EUR
Actif du fonds	27.1 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.

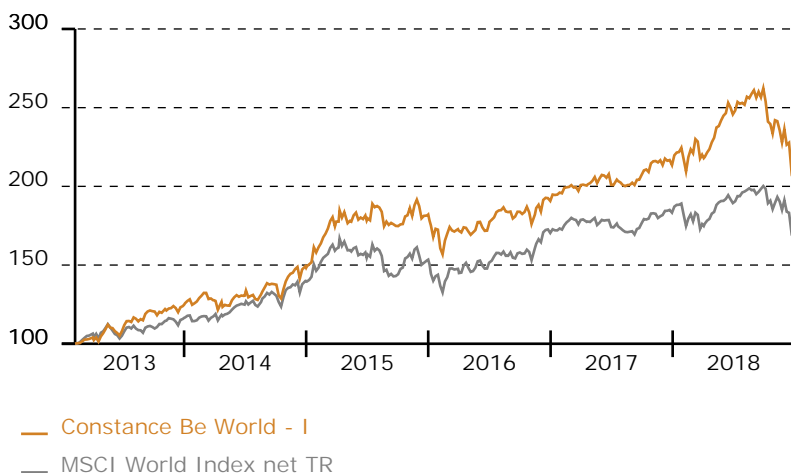
Performance historique

Constance Be World - I au 31 Déc 18													sur 1 an	1.52	depuis le 8 Fév 13	116.75
MSCI World Index net TR au 31 Déc 18													sur 1 an	-4.38	depuis le lancement	75.26
	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	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			
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			

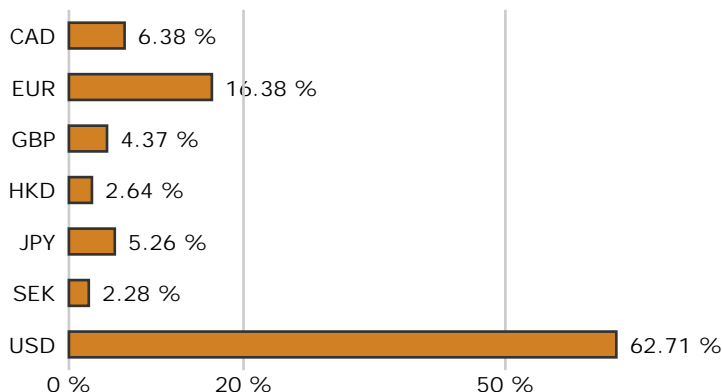
Informations générales

- 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**

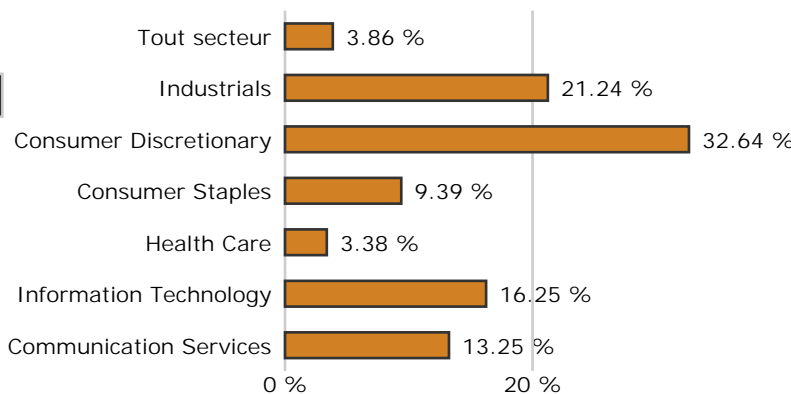
Graphique de performance 8 Fév 13 - 31 Déc 18



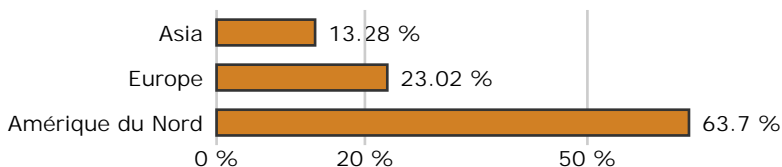
Répartition par devise



Répartition sectorielle



Répartition géographique



Récompenses

Actif d'Or 2015 de la performance catégorie fonds actions
 MorningStar : 5 étoiles
 Quantalys : 4 étoiles

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

MSCI World Consumer Discretionary	NDWUCDIS	-8.16	MSCI World Consumer Staples	NDWUCSTA	-7.93
MSCI World Energy	NDWUENR	-10.83	MSCI World Financials	NDWUFNCL	-10.28
MSCI World Materials	NDWUMATL	-5.27	MSCI World Industrials	NDWUIND	-9.57
MSCI World Health Care	NDWUHC	-9.24	MSCI World Information Technology	NDWUIT	-9.24
MSCI World Telecommunication Services	NDWUTEL	-8.17	MSCI World Utilities	NDWUUTI	-3.49
MSCI World Real Estate	NDWURE	-6.57			

Commentaire de gestion

Dans un contexte de volatilité, les indices mondiaux se sont fortement dépréciés durant le mois de décembre, le MSCI World Index Net Total Return cédant 7.6%, le S&P 500 Net Total Return 9.07% et le Stoxx Europe 600 5.46%.

Sur la période, nous avons renforcé un certain nombre de valeurs en portefeuille, arguant que leur niveau de valorisation de ce mois de décembre laissait entrevoir un fort potentiel de croissance. C'est notamment le cas de Tencent Music et d'Ansys.

A l'inverse, nous avons clôturé nos positions sur des valeurs telles que Match Group et Dollarama.

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Lamb Weston Holdings	2.70 %
Amazon.com Inc	2.70 %
Starbucks Corp	2.66 %
Tencent Holdings Ltd	2.63 %
Apple Inc	2.54 %
Total	13.24 %

Nombre de titres 60
Poids moyen 1.60 %

Hors cash et liquidités

Commentaire Macro

Le mois de décembre a été particulièrement volatile sur les marchés financiers mondiaux. En effet, de nombreux sujets ont suscité l'inquiétude des investisseurs et ont fait plonger les indices majeurs américains (Dow Jones, S&P 500 et Nasdaq) en performance négative sur l'année 2018.

En premier lieu, la politique monétaire menée par la FED qui a haussé sa fourchette de taux directeurs pour la 4ème fois de l'année (2.25% - 2.50%) et qui prévoit deux hausses supplémentaires pour l'année 2019 n'est pas jugée suffisamment accommodante par les investisseurs qui craignent que des taux forts ne viennent fortement impacter la croissance américaine, laissant planer la crainte d'une récession de la 1ère économie mondiale pour l'année à venir.

De l'autre côté de l'Atlantique, la BCE a, comme annoncé, stoppée son programme de rachat d'actifs en se laissant la capacité de réinvestir les remboursements des obligations échues dans des maturités sur lesquelles la BCE avait déjà investi.

Ceci s'est d'ailleurs ressenti sur les taux avec une nette détente du rendement à 10 ans des bons du Trésor américain et européens, ainsi que sur la parité euro dollar, la devise de la zone euro s'appréciant de 0.8% sur la période de ce reporting face au dollar américain.

Autre sujet ayant rythmé le mois de décembre, l'opposition des démocrates au projet de mur frontalier porté par l'Administration Trump qui souhaite voir 5 milliards de dollars du budget américain alloué à la construction du mur. Le président Trump a d'ailleurs joué son va-tout en n'approuvant pas le budget retoqué par les démocrates, provoquant ainsi un " shutdown ", c'est-à-dire un arrêt de travail forcé pour 800 000 fonctionnaires de l'Etat américain.

En Europe, la perspective d'un hard Brexit au 31 mars 2019 est un scénario de plus en plus probable au fur et à mesure que l'échéance approche, la première ministre Britannique Theresa May ayant reporté à une date ultérieure le vote par le parlement Britannique de l'accord négocié entre les négociateurs de l'Union Européenne et du Royaume Uni sur les modalités de sortie du Royaume Uni.

En France, une révision à la baisse des prévisions de croissance française a eu lieu pour le 4ème trimestre 2018 et pour l'année dans son ensemble, notamment du fait de l'impact du mouvement " gilets jaunes " sur l'économie.

La situation italienne quant à elle semble s'être aplanie, la Commission Européenne et le gouvernement italien parvenant finalement à s'entendre sur le budget 2019. Ceci a notamment entraîné une forte détente des rendements des obligations à 10 ans italiennes qui sont passées sous la barre des 3% pour se stabiliser aux environs de 2.74% à la fin de cette période de reporting.

Achevé de rédiger le 7 janvier 2019

Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
Publicis Groupe SA	-	1.48	+ 1.48
Tencent Music Entertainment - ADR	-	1.06	+ 1.06
Ansys Inc	1.51	2.35	+ 0.84
GrubHub Inc.	0.94	1.39	+ 0.45
Air Canada	1.64	1.93	+ 0.3
Ventes	% Début	% Fin	Variation
Dollarama Inc.	1.26	-	- 1.26
Match Group Inc	2.22	-	- 2.22

Echelle de risque

Risque

Plus faible



plus élevé

Rendement potentiel

Plus faible

plus élevé

Fondamentaux

Dettes / actif **21.28 %**

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 29 Déc 17 au 31 Déc 18

Volatilité

Constance Be World - I 17.85 %

MSCI World Index net TR 15.23 %

Tracking error 6.97 %

Beta 1.082 R2 85.23 %

Alpha + 6.34% Corrélation 0.9232

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.