

Constance Be World - I



Rapport mensuel	25 Jan 19
Valeur liquidative - Part I	35660.11 EUR
Actif du fonds	29.7 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 25 Jan 19													sur 1 an	<b>7.18</b>	depuis le 8 Fév 13	<b>137.73</b>
MSCI World Index net TR au 25 Jan 19													sur 1 an	<b>-0.13</b>	depuis le lancement	<b>88.07</b>
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année			
2019	<b>9.68</b>															<b>9.68</b>
	7.31												7.31			
2018	<b>5.16</b>	<b>-0.47</b>	<b>-1.50</b>	<b>3.57</b>	<b>6.12</b>	<b>1.57</b>	<b>2.98</b>	<b>3.17</b>	<b>0.47</b>	<b>-10.97</b>	<b>1.22</b>	<b>-8.30</b>	<b>1.52</b>			<b>1.52</b>
	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			-4.38
2017	<b>2.79</b>	<b>1.85</b>	<b>0.58</b>	<b>0.62</b>	<b>1.41</b>	<b>-1.93</b>	<b>0.75</b>	<b>-0.74</b>	<b>3.12</b>	<b>3.57</b>	<b>0.92</b>	<b>-1.42</b>	<b>11.95</b>			<b>11.95</b>
	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			7.58
2016	<b>-5.27</b>	<b>-1.44</b>	<b>1.15</b>	<b>-0.36</b>	<b>3.46</b>	<b>-0.55</b>	<b>4.76</b>	<b>-0.56</b>	<b>0.12</b>	<b>-0.21</b>	<b>2.62</b>	<b>1.29</b>	<b>4.74</b>			<b>4.74</b>
	-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			11.04
2015	<b>6.54</b>	<b>7.56</b>	<b>4.49</b>	<b>3.39</b>	<b>-0.16</b>	<b>-2.77</b>	<b>5.21</b>	<b>-5.29</b>	<b>-1.53</b>	<b>3.84</b>	<b>5.49</b>	<b>-4.94</b>	<b>22.77</b>			<b>22.77</b>
	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			9.72

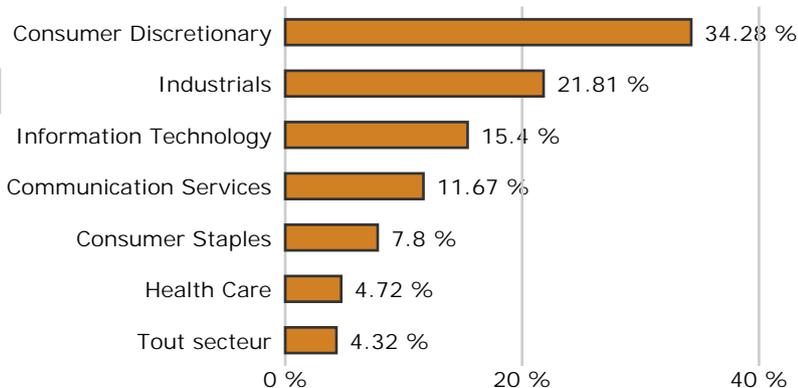
Informations générales

Domicile	<b>France</b>
Structure	<b>FCP</b>
Dépositaire	<b>Crédit Industriel et Commercial S.A.</b>
SdG	<b>Constance Associés S.A.S.</b>
Gérant	<b>Virginie ROBERT</b>
Cacs	<b>Mazars</b>
Benchmark	<b>MSCI World Index net TR</b>
Devise	<b>Euro</b>
Classification	<b>Actions Internationales</b>
Valorisation	<b>Semaine (le Vendredi)</b>
Affectation du résultat	<b>Capitalisation</b>
Frais de gestion	<b>1.2 % TTC</b>
Frais de souscription	<b>0 % maximum</b>
Commission de rachat	<b>0 % maximum</b>
Isin	<b>FR0011400738</b>
Ticker	<b>COBEWOI FP</b>
Lancement	<b>8 Fév 13</b>

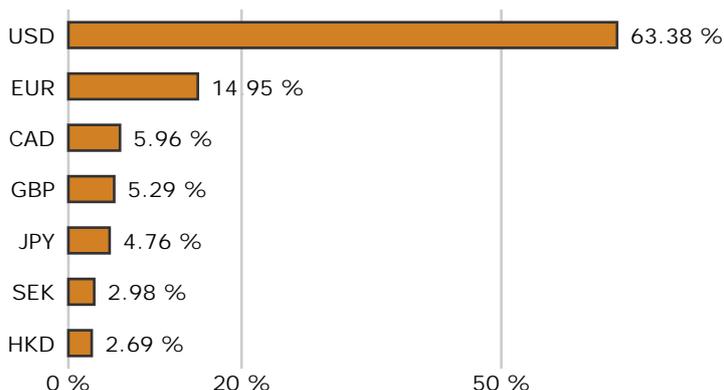
Graphique de performance 8 Fév 13 - 25 Jan 19



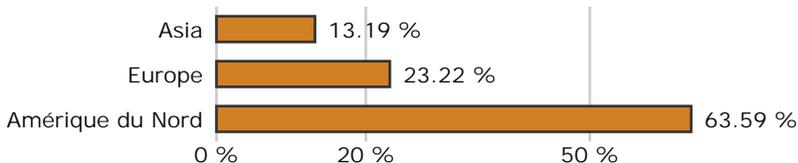
Répartition sectorielle



Répartition par devise



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	<b>8.05</b>	MSCI World Consumer Staples	NDWUCSTA	<b>2.47</b>
MSCI World Energy	NDWUENR	<b>8.86</b>	MSCI World Financials	NDWUFNCL	<b>9.14</b>
MSCI World Materials	NDWUMATL	<b>6.53</b>	MSCI World Industrials	NDWUIND	<b>8.38</b>
MSCI World Health Care	NDWUHC	<b>3.93</b>	MSCI World Information Technology	NDWUIT	<b>7.62</b>
MSCI World Telecommunication Services	NDWUTEL	<b>6.75</b>	MSCI World Utilities	NDWUUTI	<b>3.44</b>
MSCI World Real Estate	NDWURE	<b>7.96</b>			

## Commentaire de gestion

Le mois de janvier, pour la période qui s'arrête au 25, a marqué un retournement après un dernier trimestre 2018 compliqué. Sur cette période, le FCP a d'ailleurs surperformé son indicateur de référence en délivrant une performance de respectivement 9.68% pour la part I et 9.59% pour la part A, contre 6.34% pour le MSCI World Index Net Total Return.

De fait, nous avons renforcé nos positions sur des valeurs comme SAAB, Align Technology et Mercado Libre cette dernière bénéficie de fortes perspectives de croissance tout en nous assurant une diversité géographique au niveau de ses revenus.

A l'inverse, nous avons clôturé des positions sur des sociétés pour lesquelles notre confiance s'est affaiblie ; c'est notamment le cas d'Activision Blizzard qui, suite à de multiples revirement stratégiques, a annoncé la fin de son partenariat avec Bungie pour la franchise Destiny.

Enfin, le mois de janvier a marqué le coup d'envoi des publications de résultat des entreprises pour le quatrième trimestre 2018, à ce titre, entre le 31 décembre 2018 et le 25 janvier 2019 le FCP a enregistré des publications de qualité. De fait, nous continuons d'appliquer notre stratégie de gestion qui pour l'heure nous permet de surperformer notre indicateur de référence tant en matière de performance boursière que de publications.

## Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Amazon.com Inc	<b>2.80 %</b>
Tencent Holdings Ltd	<b>2.69 %</b>
Starbucks Corp	<b>2.59 %</b>
Alibaba Group Holding Ltd - ADR	<b>2.57 %</b>
Ansys Inc	<b>2.48 %</b>
<b>Total</b>	<b>13.14 %</b>

**Nombre de titres 57**

**Poids moyen 1.68 %**

*Hors cash et liquidités*

## Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
Align Technology Inc	-	1.23	<b>+ 1.23</b>
Ocado Group	-	1.04	<b>+ 1.04</b>
Thule Group AB	1.17	1.95	<b>+ 0.78</b>
Constellation Brands Inc-A	1.19	1.81	<b>+ 0.62</b>
MercadoLibre Inc	0.94	1.43	<b>+ 0.49</b>
Ventes	% Début	% Fin	Variation
Booking Holdings Inc	1.42	-	<b>- 1.42</b>
Adyen N.V.	1.23	-	<b>- 1.23</b>
B&G Foods Inc	1.86	-	<b>- 1.86</b>
Activision Blizzard	1.77	-	<b>- 1.77</b>

## Echelle de risque

Risque

Plus faible



Rendement potentiel

Plus faible

plus élevé

plus élevé

## Commentaire Macro

Le mois de janvier 2019 fut synonyme d'un retour à la croissance pour les marchés boursiers mondiaux après un dernier trimestre 2018 difficile en raison des inquiétudes grandissantes des investisseurs quant à l'évolution de la relation Etats-Unis - Chine, de la croissance chinoise, du Brexit, des tensions entre l'Italie et la Commission européenne et de la politique de taux de la FED jugée trop agressive par les marchés.

Aux Etats-Unis, le mois de janvier fût le théâtre du plus long blocage de l'histoire de l'administration américaine provoquée, une fois n'est pas coutume, par le Président qui souhaitait imposer le financement de son projet de mur à la frontière mexicaine. Le coût de ce shutdown a été estimé à 11 milliards de dollars par le Congrès mais il reste néanmoins significativement moindre que celui de l'année 2013.

La Chine quant à elle a inquiété les investisseurs suite à la publication des chiffres sur la croissance économique du quatrième trimestre 2018 qui révèlent une croissance la plus faible depuis 2009 avec une progression de 6.6% sur l'année 2018 mais néanmoins supérieure à l'objectif affiché de 6.5%. Par ailleurs, la démographie chinoise a elle aussi été au centre de l'attention des investisseurs suite à la publication des statistiques de taux de croissance de la population les plus faibles depuis 1960. Ajoutons à cela que le nombre de personnes actives en Chine s'est établi à 897.3 millions de personnes, soit 4.7 millions de moins qu'en 2017 ce qui augure d'un vieillissement de la population qui risque d'affecter la croissance future.

S'agissant des négociations sur le terrain des échanges commerciaux, nous observons une réelle volonté de la part de la Chine et des Etats-Unis d'arriver à un accord portant sur leurs échanges bilatéraux, la Chine ayant consenti plusieurs efforts significatifs portant sur les transferts de technologie et les achats de produits américains.

En Europe, le Brexit demeure le principal sujet de discussion suite au refus par le parlement Britannique de l'accord négocié entre le Royaume-Uni et l'Union Européenne laissant l'Europe dans l'incertitude quant aux modalités du Brexit qui doit se concrétiser le 29 mars prochain. En effet, malgré des demandes du Royaume-Uni par l'intermédiaire de sa première ministre, Theresa May, l'Union Européenne s'est catégoriquement opposée à une renégociation des termes de l'accord de transition. L'hypothèse d'un report semble aujourd'hui tenir la corde bien que celle d'un " no deal " autrefois crainte semble aujourd'hui être plus communément acceptée par les différents protagonistes malgré le risque d'un impact néfaste pour les économies européennes.

L'Italie quant à elle fait face à une contraction de son PIB au quatrième trimestre 2018 qui marque officiellement son entrée en récession. Par ailleurs, les estimations de croissance du gouvernement italien ont été jugées fantaisistes par la Commission européenne et la Banque Centrale d'Italie qui a largement revu à la baisse ses prévisions de croissance pour l'année 2019 (0.6% contre 1% en décembre 2018).

Sur une note plus agréable, le mois de janvier a vu un accord de libre-échange historique entre l'Union Européenne et le Japon être ratifié par le parlement japonais pour une entrée en vigueur au 1er février 2019. Cet accord permet la création d'une zone de libre-échange englobant 635 millions d'habitants et représente un tiers du PIB mondial.

D'un point de vue monétaire aucun changement n'est à signaler dans les politiques de la FED et de la BCE. Nous noterons tout de même la détente des taux des 10 ans italiens et américains.

Achevé de rédiger le 7 février 2019

## Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	<b>5.03 %</b>
Année prochaine	<b>5.83 %</b>
Croissance attendue	<b>+ 15.94%</b>
Dettes / actif	<b>20.61 %</b>
Estimation de la liquidité	<b>1 jour</b>

*pour liquider 95% des positions du FCP sans dépasser 10% du volume moyen*

## Analyse de risque

*Sur la période du 19 Jan 18 au 25 Jan 19*

		Volatilité
Constance Be World - I	18.21 %	
MSCI World Index net TR	15.55 %	
		Tracking error
Beta	1.0848	R2 85.83 %
Alpha + 7.52%	Corrélation	0.9264

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.