

Constance Be World - I



Rapport mensuel	25 Août 17
Valeur liquidative - Part I	30142.51 EUR
Actif du fonds	17.7 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 Bloomberg World Index. Le FCP est pour cela comparé à cet indice retraité pour intégrer dans sa performance les dividendes nets versés par les sociétés qui le composent.

Le FCP est pour cela investi à plus de 80% en actions internationales du monde entier, et au maximum à 20% en instruments de taux. Il est pour cela exposé à différentes devises, sans pour autant être systématiquement couvert pour ce risque.

La durée de placement minimale recommandée est de plus de 5 ans.

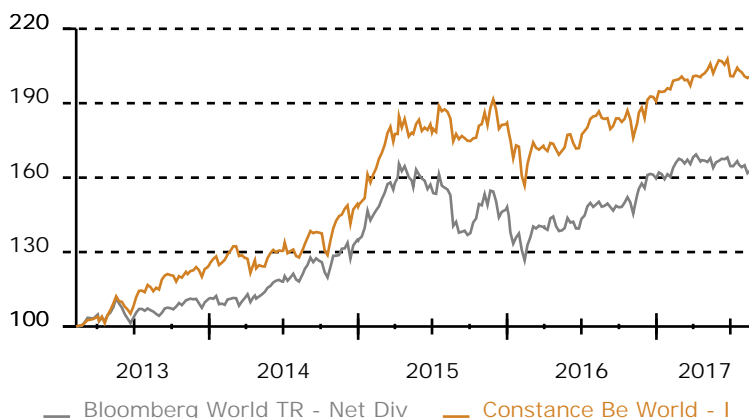
Performance historique

Constance Be World - I au 25 Août 17	sur 1 an	9.19	depuis le 8 Fév 13	100.95									
Bloomberg World TR - Net Div au 25 Août 17	sur 1 an	9.60	(lancement)	62.51									
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2017	2.79	1.85	0.58	0.62	1.41	-1.93	0.75	-0.74					5.37
	1.06	3.87	0.38	-0.82	-0.39	-0.93	-0.27	-1.03					1.78
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
	-7.18	-1.11	3.17	0.12	2.37	-0.35	3.47	0.30	-0.41	1.34	5.07	1.30	7.81
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
	6.13	6.02	4.22	4.32	-2.03	-3.72	0.46	-8.83	-3.71	8.71	3.75	-4.09	10.08
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
	-1.85	2.09	0.52	-0.76	4.60	1.49	2.69	2.94	1.38	1.55	2.30	2.34	20.91
2013		0.41	2.63	1.56	5.04	-1.76	5.39	0.95	5.05	-0.84	3.56	0.70	24.81
		0.42	2.80	1.26	2.92	-3.83	2.78	-1.92	2.95	1.14	2.34	0.12	11.28

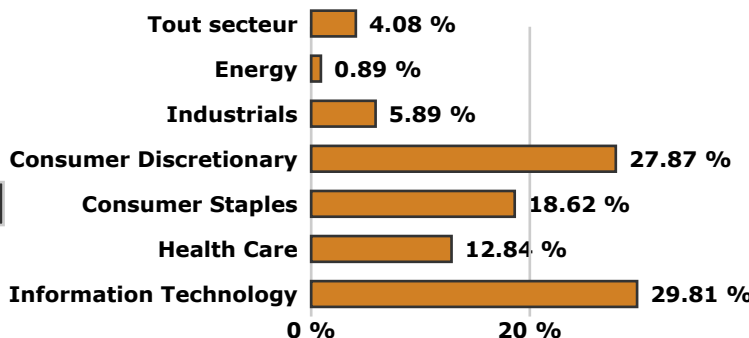
Informations générales

Domicile	France
Structure	FCP
Dépositaire	Crédit Industriel et Commercial S.A.
SdG	Constance Associés S.A.S.
Gérant	Virginie ROBERT
Commissaire aux comptes	Mazars
Benchmark	Bloomberg World TR - Net Div
Devise	Euro
Classification	Actions Internationales
Valorisation	Semaine (le Vendredi)
Affectation du résultat	Capitalisation
Frais de gestion	1.2 % TTC
Frais de performance	20 % TTC
Frais de souscription	0 % maximum
Commission de rachat	0 % maximum
Isin	FR0011400738
Ticker	COBEWOI FP
Lancement	8 Fév 13

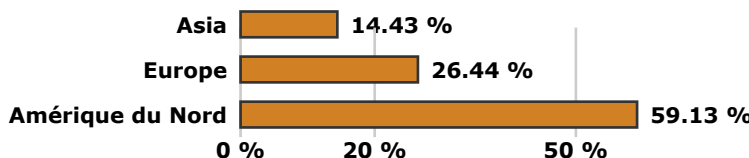
Graphique de performance 8 Fév 13 - 25 Août 17



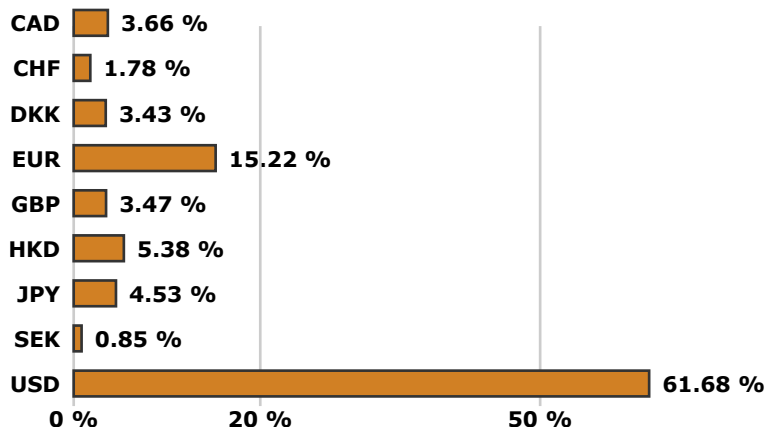
Répartition sectorielle



Répartition géographique



Répartition par devise



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)

BW Energy	BWENRS	-3.00	BW Utilities	BWUTIL	1.04
BW Consumer non cyclical	BWCNCY	-2.26	BW Basic Materials	BWBMAT	1.04
BW Industrial	BWINDU	-1.05	BW Financial	BWFINL	-0.31
BW Technology	BWTECH	-0.31	BW Consumer cyclical	BWCCYS	-1.68
BW Communications	BWCOMM	-2.93			

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Amazon.com Inc	2.99 %
Tencent Holdings Ltd	2.89 %
Align Technology Inc	2.64 %
Alibaba Group Holding Ltd	2.63 %
Unilever NV	2.57 %
Total	13.73 %

Nombre de titres 57

Poids moyen 1.68 %

Hors cash et liquidités

Principaux mouvements

Achats	Début	Fin	Variation
Keyence Corp	0.66 %	1.80 %	+ 1.13%
Netflix	1.10 %	1.91 %	+ 0.80%
BAE Systems PLC	0.89 %	1.72 %	+ 0.83%
Impinj Inc	1.63 %	1.87 %	+ 0.24%
Ctrip.com Int. ADR	1.63 %	1.89 %	+ 0.26%
Ventes	Début	Fin	Variation
Spectris Plc	0.02 %	0.00 %	- 0.02%
Under Armour Inc	0.69 %	0.00 %	- 0.69%
Twitter Inc.	0.73 %	0.00 %	- 0.73%
NICE Ltd	0.93 %	0.00 %	- 0.93%
Schlumberger Ltd	1.33 %	0.00 %	- 1.33%

Echelle de risque



Le point sur le mois écoulé

L'économie américaine est toujours aussi vigoureuse avec une situation historique de quasi-plein emploi, un indice de confiance des consommateurs très élevé (97,6) et une croissance du PIB au second trimestre révisée en hausse (3%, plus haut de deux ans), le tout dans un contexte d'inflation faible (1,7% en juillet). Lors de la conférence de Jackson Hole, Janet Yellen n'a pas donné de réelles indications sur sa politique de taux laissant les investisseurs dans l'expectative. Le dollar continue logiquement de souffrir, notamment face à l'euro (-13% depuis le début de l'année). Dans le même temps, les dégâts causés par l'ouragan Harvey au Texas ont favorisé le rebond des cours du pétrole. L'économie européenne confirme sa reprise et enregistre une croissance de 2.2% au second trimestre. Lors de la conférence de Jackson Hole, Mario Draghi a souligné l'efficacité de la politique monétaire de la BCE sans faire référence à son principal inconvénient : l'impact négatif d'un euro fort sur la compétitivité des entreprises exportatrices de la zone euro. Les investisseurs restent positifs sur les perspectives de croissance en Europe mais surveillent de près l'évolution de l'euro, notamment face au dollar.

Côté valeurs, AAC Technologies, société asiatique spécialisée dans le matériel acoustique miniature et fournisseur d'Apple, a fait état de résultats trimestriels supérieurs aux attentes avec des revenus en hausse de 55%. L'action du groupe a grimpé de plus de 25% sur le mois d'août après avoir subi l'impact des attaques de la société d'analyse financière Gotham City plus tôt cette année.

Danone la société d'agro-alimentaire française est considérée comme une cible potentielle dans un marché en consolidation. L'action a été portée à la hausse et agitée par ces spéculations.

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	4.05 %
Année prochaine	4.94 %
Croissance attendue	+ 22.05%
Dettes / actif	20.51 %
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 19 Août 16 au 25 Août 17

	Volatilité
Constance Be World - I	11.17 %
Bloomberg World TR - Net Div	9.85 %
Tracking error	7.96 %
Beta	0.817
R2	51.91 %
Alpha	+ 1.17%
Corrélation	0.7205

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, Market Securities, Nordea et Royal Bank of Canada.

Constance Associés S.A.S. Téléphone **0184172260**

Régulateur **Autorité des Marchés Financiers**

8, rue Lamennais
75008 Paris

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

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 calculé en ajoutant (avec la fonction TRA de Bloomberg) les dividendes nets à l'indice Bloomberg World Index. Ce calcul est effectué à chaque calcul de valeur liquidative du FCP. 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.