

Constance Be World - I



Rapport mensuel	24 Fév 17
Valeur liquidative - Part I	29948.05 EUR
Actif du fonds	17.8 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.

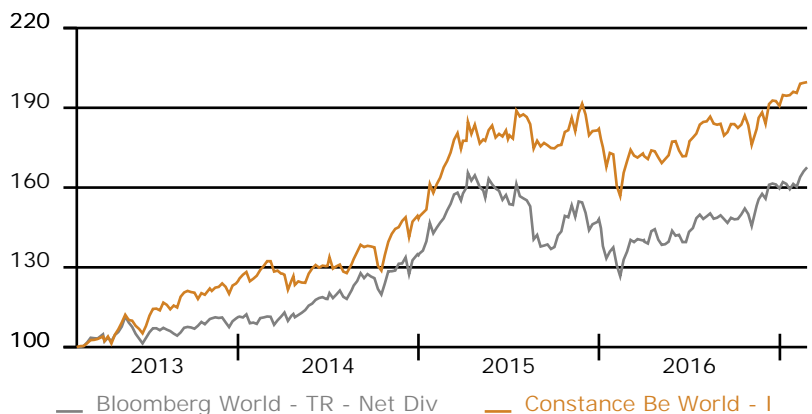
Performance historique

Constance Be World - I au 24 Fév 17		sur 1 an 20.60		depuis le 8 Fév 13		99.65							
Bloomberg World - TR - Net Div au 24 Fév 17		sur 1 an 26.15		(lancement)		67.61							
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2017	2.79	1.85											4.69
	1.06	3.87											4.97
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

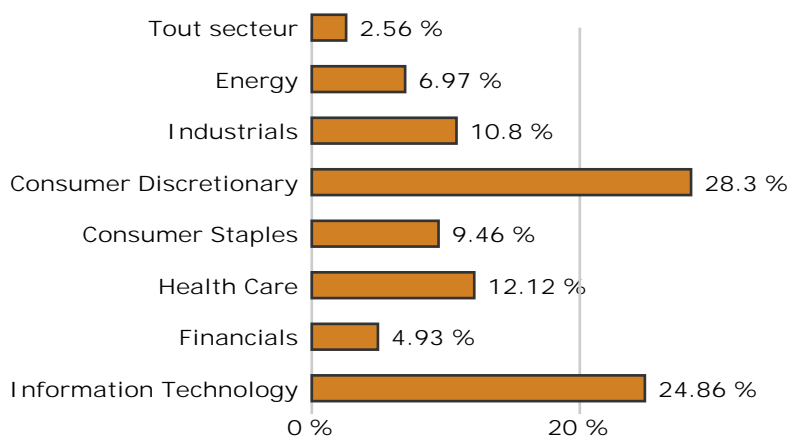
Informations générales

Domicile	France
Structure	FCP
Dépositaire	Crédit Industriel et Commercial
Société de gestion	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

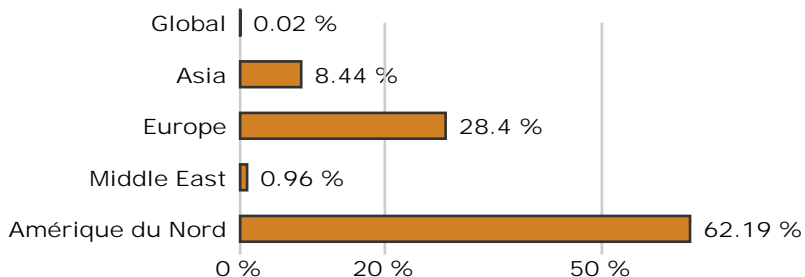
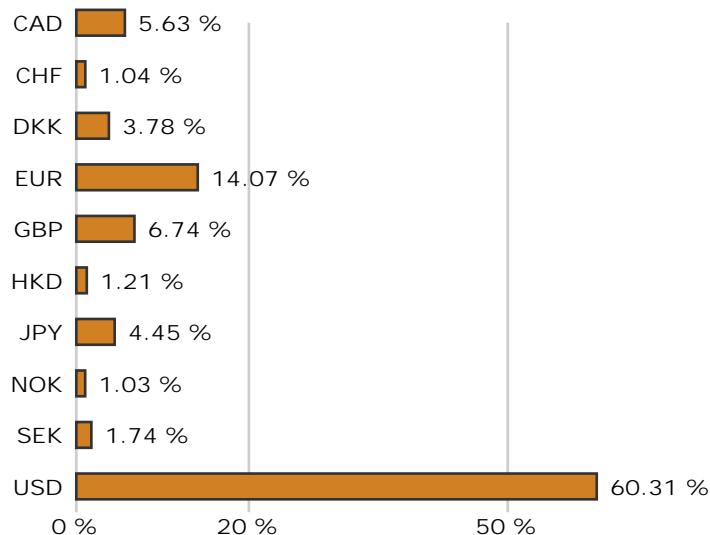
Graphique de performance 8 Fév 13 - 24 Fév 17



Répartition sectorielle



Répartition par devise | Répartition géographique



Récompenses

Actif d'Or 2015 de la performance catégorie fonds actions

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

BW Energy	BWENRS	-2.62	BW Utilities	BWUTIL	4.61
BW Consumer non cyclical	BWCNCY	6.14	BW Basic Materials	BWBMAT	1.63
BW Industrial	BWINDU	3.24	BW Financial	BWFINL	3.73
BW Technology	BWTECH	5.26	BW Consumer cyclical	BWCCYS	3.56
BW Communications	BWCOMM	2.69			

Sur l'ensemble de la période écoulée, à l'exception du secteur de l'énergie, l'ensemble des compartiments de l'indice ont réalisé une performance positive.

La vie du fonds

Le fonds affiche une performance positive bien qu'inférieure à celle de son indice de référence, notamment en raison de sa sous-exposition au secteur financier, premier poids de l'indice de référence.

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Amazon.com Inc	2.47 %
Zodiac Aerospace	2.08 %
International Business Machines Corp	2.01 %
Facebook Inc	1.92 %
Netflix	1.90 %
<b>Total</b>	<b>10.38 %</b>
Nombre de titres	86
Poids moyen	1.13 %
<i>Hors cash et liquidités</i>	

Le point sur le mois écoulé

Sur la période écoulée s'achevant au 24 février, l'indice Bloomberg World TR Net Div progresse de +3,87 % enregistrant ainsi une performance positive pour le quatrième mois consécutif.

Aux Etats-Unis, Donald Trump, à l'occasion de son discours devant le Congrès, a confirmé sa volonté de mettre en œuvre des réformes concernant les baisses d'impôts aux ménages et aux entreprises, la dérégulation financière ou bien encore le lancement d'un vaste programme d'investissements. La bonne santé du marché de l'emploi a engendré des hausses de salaires qui contribuent à la vigueur de la consommation des ménages. Ce phénomène de hausse continuera de soutenir l'inflation au cours des prochains mois, alors que celle-ci se stabilise actuellement à 1,7%. Les marchés semblent désormais avoir acté une hausse des taux de la Réserve fédérale à l'occasion de sa réunion du 15 mars prochain, et envisagent au total trois hausses pour 2017. Son premier chantier est l'évolution de l'Obamacare.

En zone euro, la reprise économique semble s'accélérer comme en témoignage les derniers indices PMI. Contrairement aux Etats-Unis, les augmentations de salaires se font encore attendre, d'où une inflation orientée à la hausse mais qui peine à accélérer. Dès lors, la Banque centrale européenne ne devrait pas réviser sa politique monétaire dans un avenir proche. Mario Draghi a cependant affiché un optimisme grandissant, l'institution relevant ses prévisions d'inflation à 1,7% pour 2017, sans pour autant attendre que celle-ci n'atteigne l'objectif de 2% avant 2019.

Sur le marché des taux, le spread entre l'OAT française et le Bund à 10 ans s'est creusé au cours du mois de février en raison des inquiétudes entourant l'élection présidentielle française et la poussée de Marine Le Pen dans les sondages.

Au Royaume-Uni, plusieurs indicateurs économiques semblent signaler que l'économie britannique marque actuellement le pas. La confiance et la consommation des ménages sont en baisse, tout comme la demande de crédits, les nouvelles immatriculations de véhicules ou bien encore l'indice PMI d'activité des entreprises.

Au Japon, on notera la sortie de quatre années de déflation, avec une hausse de l'indice des prix à la consommation de +0,1% en janvier.

Shopify a été le principal contributeur à la performance du FCP sur la période écoulée. La plate-forme unifiée d'e-commerce permet de vendre dans plusieurs endroits et de gérer les différents aspects d'une entreprise à travers un seul outil. Pour le dernier trimestre de son exercice 2016, la société canadienne a enregistré une croissance de 86% de ses revenus et atteint le nombre de 375 000 marchands.

Principaux mouvements

Achats	Début	Fin	Variation
Kellogg Co	0.00 %	1.60 %	+ 1.60%
Align Technology Inc	0.00 %	1.75 %	+ 1.75%
ASML Holding NV	0.00 %	1.43 %	+ 1.43%
iRobot	0.00 %	1.37 %	+ 1.37%
Sirius XM Holdings Inc	0.00 %	1.36 %	+ 1.36%
Ventes	Début	Fin	Variation
Under Armour Inc - C	0.46 %	0.00 %	- 0.46%
Walt Disney Co/The	1.64 %	1.04 %	- 0.61%
Shopify Inc	1.07 %	0.61 %	- 0.47%
Apple Computer Inc	2.08 %	1.47 %	- 0.61%
Adidas AG	0.83 %	0.00 %	- 0.83%

## Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	4.42 %
Année prochaine	5.24 %
Croissance attendue	+ 18.40%
Dettes / actif	21.02 %
Estimation de la liquidité	1 jour

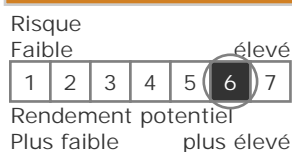
*pour liquider 95% des positions du FCP sans dépasser 10% du volume moyen*

## Analyse de risque

Sur la période du 19 Fév 16 au 24 Fév 17

	Volatilité
Constance Be World - I	12.97 %
Bloomberg World - TR - Net Div	12.17 %
	Tracking error 8.15 %
Beta 0.8441	R2 62.71 %
Alpha + 0.69%	Corrélation 0.7919

## Echelle de risque



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](mailto: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.