

Constance Be World - I



Rapport mensuel	27 Jan 17
Valeur liquidative - Part I	29404.65 EUR
Actif du fonds	16.6 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.

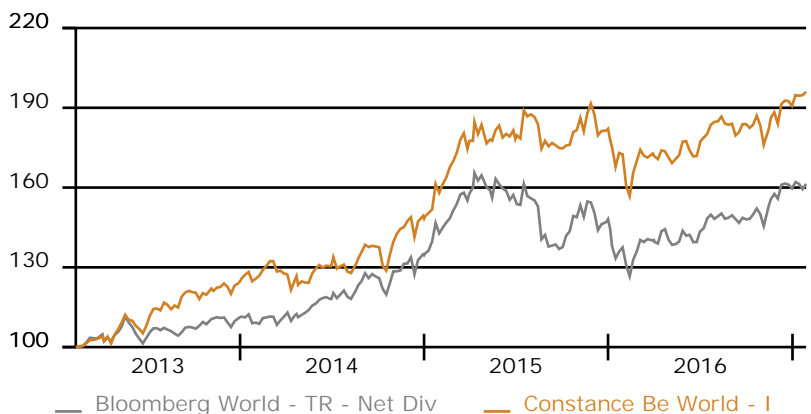
Performance historique

Constance Be World - I au 27 Jan 17		sur 1 an 13.30		depuis le 8 Fév 13		96.03							
Bloomberg World - TR - Net Div au 27 Jan 17		sur 1 an 18.73		(lancement)		61.36							
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2017	2.79												2.79
	1.06												1.06
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

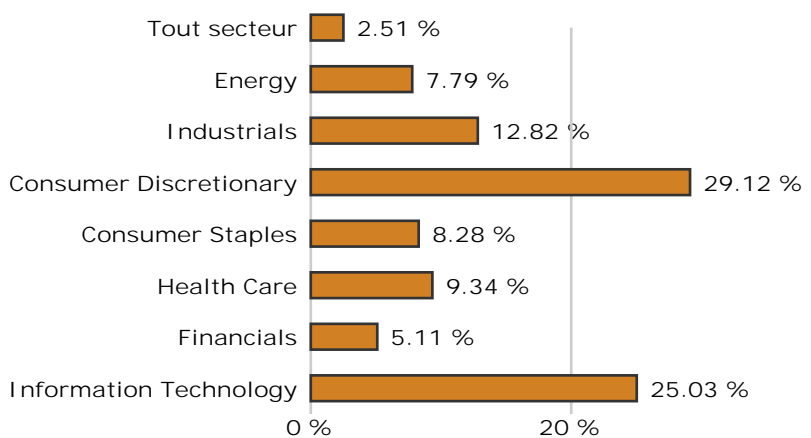
Informations générales

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

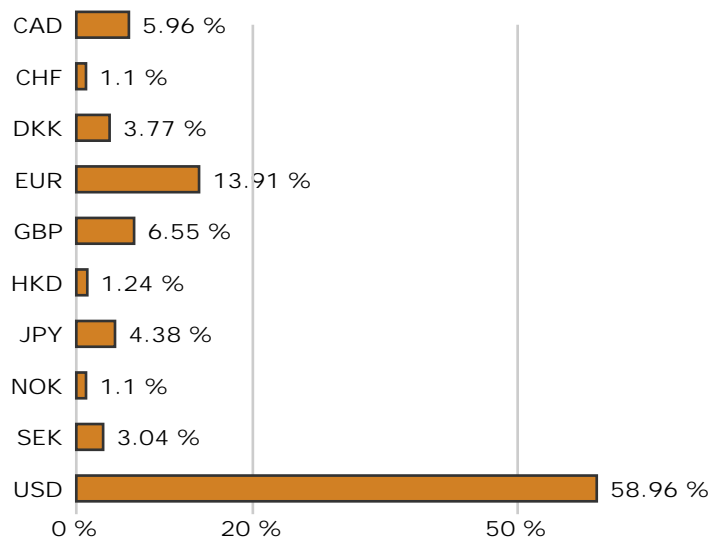
Graphique de performance 8 Fév 13 - 27 Jan 17



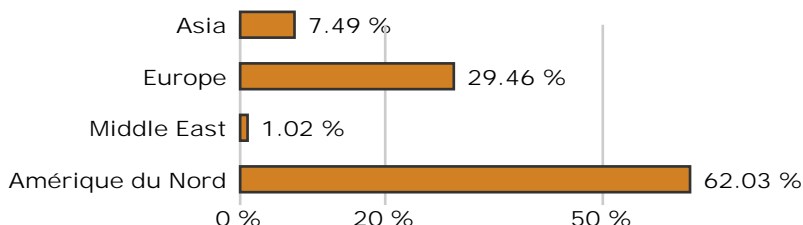
Répartition sectorielle



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	-1.28	BW Utilities	BWUTIL	-0.68
BW Consumer non cyclical	BWCNCY	-0.08	BW Basic Materials	BWBMAT	6.50
BW Industrial	BWINDU	1.97	BW Financial	BWFINL	1.42
BW Technology	BWTECH	3.48	BW Consumer cyclical	BWCCYS	0.25
BW Communications	BWCOMM	3.59			

Sur l'ensemble de la période écoulée, les matériaux de base, la communication et la technologie ont été les principaux secteurs contributeurs à la performance de l'indice de référence.

La vie du fonds

Le fonds affiche une performance positive supérieure à celle de son indice de référence, notamment en raison de la sous-pondération des secteurs contre-performants cités précédemment et de la place importante laissée aux valeurs technologiques au sein du FCP.

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Amazon.com Inc	2.59 %
Zodiac Aerospace	2.26 %
NVIDIA Corp	2.20 %
Apple Computer Inc	2.08 %
Netflix	2.00 %
Total	11.13 %

Nombre de titres 84

Poids moyen 1.16 %

Hors cash et liquidités

Principaux mouvements

Achats	Début	Fin	Variation
International Business Machines Corp	0.00 %	1.50 %	+ 1.50%
Intuitive Surgical Inc.	0.00 %	1.44 %	+ 1.44%
Alibaba Group Holding Ltd	0.00 %	1.38 %	+ 1.38%
Sprouts Farmers Market	0.00 %	1.05 %	+ 1.05%
Safran SA	1.52 %	1.83 %	+ 0.32%
Ventes	Début	Fin	Variation
Alimentation Couche-Tard Inc. CI B	0.82 %	0.00 %	- 0.82%
Babcock International Group PLC	1.17 %	0.01 %	- 1.16%
LINE Corp.	1.26 %	0.00 %	- 1.26%
Ulta Salon, Cosmetics & Fragrance	1.19 %	0.00 %	- 1.19%
Darden Restaurants Inc	1.27 %	0.00 %	- 1.27%

Le point sur le mois écoulé

Sur la période écoulée s'achevant au 27 janvier, l'indice Bloomberg World TR Net Div progresse de +1,06 % poursuivant ainsi sa hausse amorcée après l'élection de Donald Trump au poste de Président des Etats-Unis.

Les statistiques économiques de bonne facture ont continué de témoigner d'une inflation plus soutenue de part et d'autre de l'Atlantique entraînant un mouvement haussier sur les taux souverains.

Les premiers décrets et discours de Donald Trump soutiennent l'idée que certaines propositions de campagne pourraient entrer en vigueur assez rapidement. Ce scénario reste toutefois soumis à l'aval du Congrès qui devrait temporiser le rythme d'entrée en vigueur de certaines mesures notamment fiscales et budgétaires.

Le rebond de l'inflation en zone euro continue à donner du poids aux discours de certains membres de la BCE et aux investisseurs partisans d'une normalisation de la politique monétaire. Le rythme d'une éventuelle normalisation ne devrait toutefois être que très progressif en raison du niveau actuel de l'inflation qui reste éloigné de l'objectif de 2% fixé dans le mandat de l'institution. Les échéances électorales à venir ainsi que les problèmes de soutenabilité des dettes souveraines plaident également en faveur d'une transition en douceur.

Cette incertitude nous conforte dans notre gestion basée sur les fondamentaux des sociétés dans lesquelles nous investissons.

Zodiac Aerospace, second poids du FCP en début de période, a été le principal contributeur à la performance sur la période écoulée et a réalisé une performance de +30,46%. Le titre a bénéficié de l'annonce de l'OPA de Safran à 29,47 EUR par action, ce qui en ferait le numéro 3 mondial dans l'aéronautique et le numéro 2 des équipements du secteur, sous réserve de l'approbation par les actionnaires. Notre conviction de gérants ainsi que les atouts de Zodiac Aerospace nous avaient amené à renforcer le titre par deux fois au cours de l'année 2016.

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	4.1 %
Année prochaine	4.96 %
Croissance attendue	+ 20.99%
Dettes / actif	20.71 %
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 22 Jan 16 au 27 Jan 17

	Volatilité
Constance Be World - I	15.21 %
Bloomberg World - TR - Net Div	13.6 %
Tracking error	8.49 %
Beta 0.9305	R2 69.23 %
Alpha - 1.80%	Corrélation 0.832

Echelle de risque

Risque

Faible élevé



Rendement potentiel

Plus faible plus élevé

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.