

Constance Be World - I



Rapport mensuel	26 Jan 18
Valeur liquidative - Part I	33678.47 EUR
Actif du fonds	20.9 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.

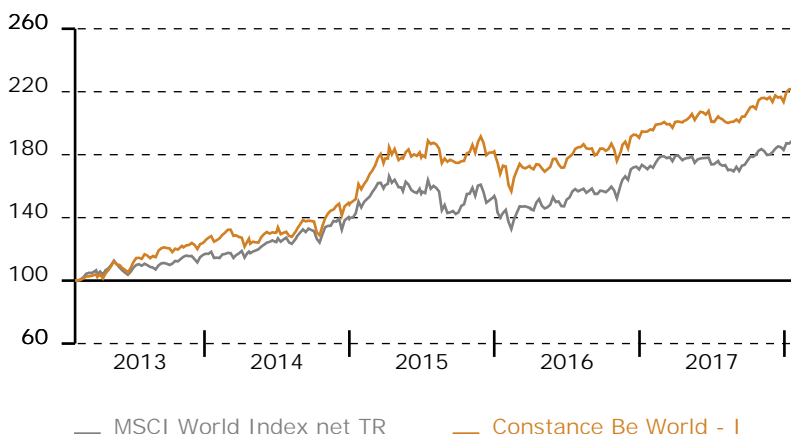
Performance historique

Constance Be World - I au 26 Jan 18	sur 1 an	15.28	depuis le 8 Fév 13	124.52									
MSCI World Index net TR au 26 Jan 18	sur 1 an	10.67	(lancement)	89.04									
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2018	5.16	3.31											5.16
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
2016	1.31	3.58	0.08	-0.76	-0.49	-1.76	-0.47	-2.08	4.03	3.57	-1.38	1.65	7.26
2015	-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
2014	-5.75	-1.20	2.10	0.96	3.68	-1.12	3.59	0.23	-0.16	0.28	5.71	2.61	10.97
2013	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
2012	5.26	6.70	2.70	2.17	-1.86	-3.60	3.21	-7.59	-3.84	9.02	3.73	-4.47	10.45
2011	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
2010	-1.88	2.61	0.38	-0.52	4.57	1.37	2.27	2.51	1.28	1.35	2.64	1.24	19.20

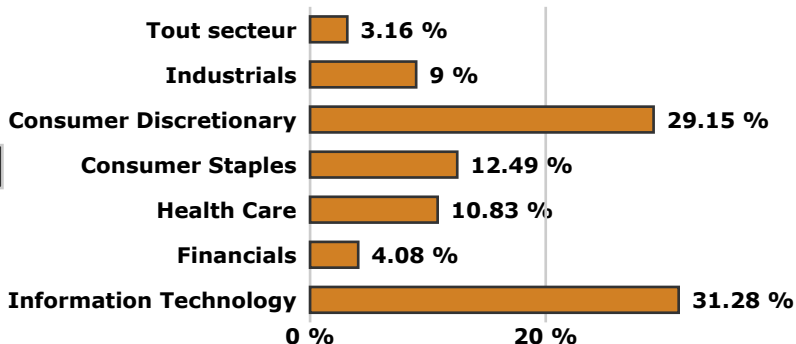
Informations générales

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 performance	20 % TTC
Frais de souscription	0 % maximum
Commission de rachat	0 % maximum
Isin	FR0011400738
Ticker	COBEWOI FP
Lancement	8 Fév 13

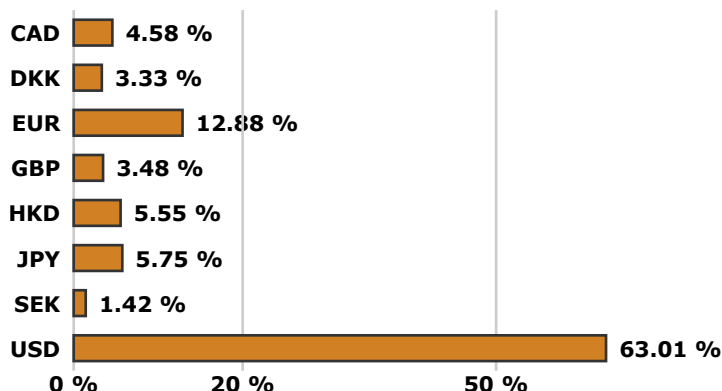
Graphique de performance 8 Fév 13 - 26 Jan 18



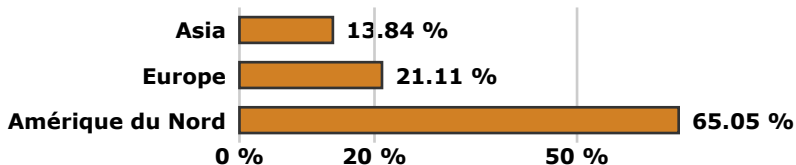
Répartition sectorielle



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)

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Amazon.com Inc	3.57 %
Tencent Holdings Ltd	3.34 %
Facebook Inc	2.54 %
Netflix	2.54 %
Alibaba Group Holding Ltd	2.53 %
Total	14.52 %

Nombre de titres 56

Poids moyen 1.73 %

Hors cash et liquidités

Principaux mouvements

Achats	Début	Fin	Variation
MercadoLibre Inc	0.00 %	1.47 %	+ 1.47%
Activision Blizzard	1.14 %	1.98 %	+ 0.85%
Ventes	Début	Fin	Variation
Burberry Group PLC	0.97 %	0.00 %	- 0.97%
Yoox Net-A-Porter SpA	2.24 %	0.00 %	- 2.24%

Echelle de risque

Risque

Plus faible



Rendement potentiel

Plus faible

plus élevé

plus élevé

Le point sur le mois écoulé

Le mois de janvier a pu témoigner du dynamisme de l'économie américaine qui bénéficie une nouvelle fois de très bons indicateurs, un taux de chômage au quasi plein emploi (4.1%), des commandes de biens durables nettement supérieures aux attentes et la confiance des consommateurs à son plus haut niveau depuis l'an 2000.

Malgré ces conditions favorables, les investisseurs demeurent inquiets au sujet d'une probable hausse des taux provoquée par la croissance mondiale ; cela se traduit par une vente massive des emprunts d'Etats et des dettes aux Etats Unis et donc une hausse du rendement des obligations.

En Europe, le statu quo est de rigueur avec des indicateurs économiques en lien avec les prévisions des économistes. Malgré un chômage à son plus bas niveau depuis 2009 (8.7%) et une croissance de 2.7% en 2017 ; le taux d'inflation annuel a été revu à la baisse à 1.3% en décembre, ce qui reste trop éloigné de l'objectif de 2% souhaité par la BCE.

Bien que moins médiatisée, la situation politique en Europe reste figée, notamment en Catalogne où la nomination d'un chef à la tête du parlement catalan reste sujet à de profond désaccords entre les parties. En revanche, l'optimisme est de mise en ce qui concerne l'Allemagne avec la formation d'un nouveau gouvernement attendue pour le 11 février suite à l'accord de la CDU, du CSU et du SPD pour former une nouvelle coalition.

Quant au Japon, il bénéficie de sa plus forte croissance économique depuis une dizaine d'années avec une demande supérieure à l'offre dans une proportion importante. Le ministre de l'Economie a d'ailleurs annoncé qu'il était possible que le gouvernement déclare la fin de la déflation avant même que l'inflation mesurée par les prix de détail atteigne l'objectif de 2% fixé par la Banque du Japon (BoJ). Malgré cette embellie économique, la BoJ a laissé sa politique monétaire inchangée soulignant tout de même le fait que le pays se dirige lentement mais sûrement vers son objectif d'une hausse de 2% des prix à la consommation.

A l'échelle mondiale, les prévisions du Fonds Monétaire Internationale indiquent que la croissance mondiale a progressé de 3,7% en 2017, soit 0.1% de plus que prévu à l'automne dernier. Pour 2018 et 2019, les projections ont également été révisées à la hausse de 0.2 point par rapport aux dernières estimations de 2017. Le PIB mondial devrait progresser à 3.9 % par an dans les deux années à venir.

Coté valeurs, nous avons choisi d'augmenter notre exposition aux actions du continent américain en renforçant nos positions sur Activision Blizzard qui a lancé la première league e-sport mondiale sur sa franchise Overwatch. Par ailleurs, nous avons également choisi d'investir dans la société Mercado Libre qui est un acteur incontournable du e-commerce en Amérique latine, là où le e-commerce ne représente encore que 3% du commerce total.

Achévé de rédiger le 2 février 2018

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	3.99 %
Année prochaine	4.56 %
Croissance attendue	+ 14.17%
Dettes / actif	24.49 %
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 20 Jan 17 au 26 Jan 18

	Volatilité
Constance Be World - I	7.92 %
MSCI World Index net TR	7.83 %
Tracking error	6.08 %
Beta	0.7101
R2	49.31 %
Alpha + 7.84%	Corrélation 0.7022

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 Royal Bank of Canada.

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-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 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.