

Constance Be World - I



Rapport mensuel	27 Oct 17
Valeur liquidative - Part I	32192.73 EUR
Actif du fonds	18.8 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.

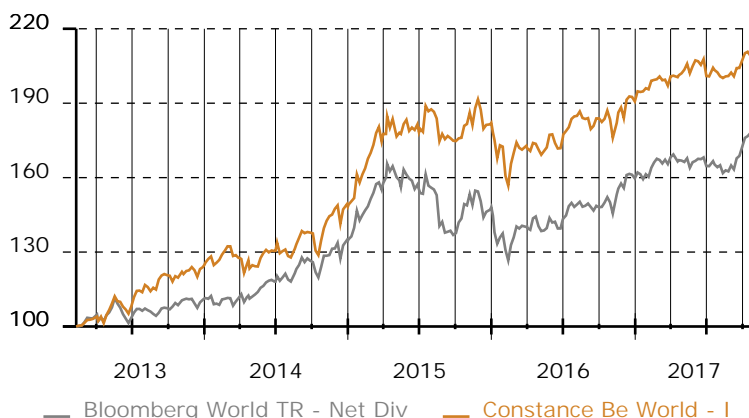
Performance historique

Constance Be World - I au 27 Oct 17	sur 1 an	14.75	depuis le 8 Fév 13	114.62									
Bloomberg World TR - Net Div au 27 Oct 17	sur 1 an	18.96	(lancement)	80.95									
	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	3.12	3.57			12.53
	1.06	3.87	0.38	-0.82	-0.39	-0.93	-0.27	-1.03	6.03	5.01			13.32
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

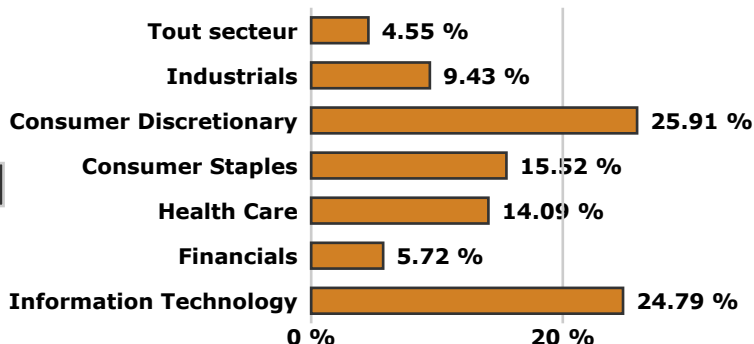
Informations générales

- 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**

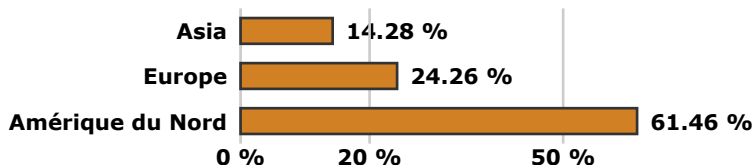
Graphique de performance 8 Fév 13 - 27 Oct 17



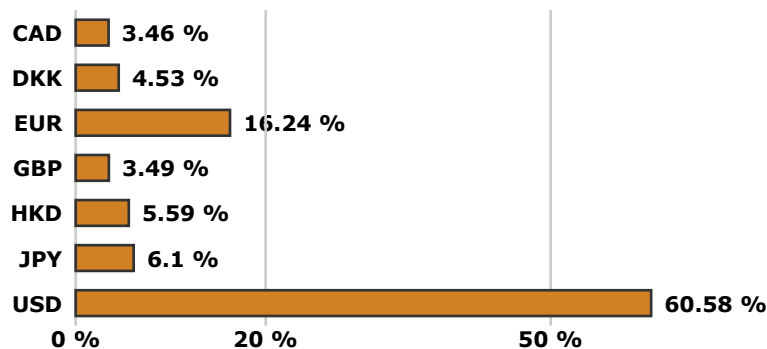
Répartition sectorielle



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	1.97	BW Utilities	BWUTIL	4.06
BW Consumer non cyclical	BWCNCY	4.25	BW Basic Materials	BWBMAT	4.67
BW Industrial	BWINDU	4.70	BW Financial	BWFINL	6.73
BW Technology	BWTECH	9.00	BW Consumer cyclical	BWCCYS	3.77
BW Communications	BWCOMM	3.51			

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Amazon.com Inc	3.32 %
Tencent Holdings Ltd	2.94 %
Facebook Inc	2.82 %
AAC Technologies Holdings	2.61 %
Alibaba Group Holding Ltd	2.58 %
Total	14.28 %

Nombre de titres 54

Poids moyen 1.77 %

Hors cash et liquidités

Principaux mouvements

Achats	Début	Fin	Variation
American Express Co.	0.00 %	2.28 %	+ 2.28%
JPMorgan Chase & Co	0.00 %	2.17 %	+ 2.17%
Quintiles IMS Holdings	0.00 %	1.72 %	+ 1.72%
Ambu A/S	0.00 %	1.56 %	+ 1.56%
Sony Corp	0.00 %	1.54 %	+ 1.54%
Ventes	Début	Fin	Variation
Royal Dutch Shell A/EUR	0.94 %	0.00 %	- 0.94%
Start Today Co Ltd	1.72 %	0.67 %	- 1.05%
Square Inc.	2.39 %	1.45 %	- 0.94%
Align Technology Inc	2.75 %	1.73 %	- 1.02%
Nomad Foods Ltd	1.54 %	0.00 %	- 1.54%

Echelle de risque

Risque

Plus faible



Rendement potentiel

Plus faible

plus élevé

Le point sur le mois écoulé

L'économie américaine est très vigoureuse, cela se traduit par de solides fondamentaux, notamment des indicateurs économiques qui surpassent les prévisions, un taux de chômage au plus bas depuis 2001, une balance commerciale en progrès et un marché actions qui se situe à un plus haut niveau. Seule l'inflation reste modeste, toujours en deçà des attentes de la FED malgré quelques signes de progression sur certains segments notamment les salaires.

Quant à l'économie européenne, elle a conforté son dynamisme du mois de septembre avec des indicateurs économiques (croissance, production, chômage, confiance des consommateurs) en amélioration et légèrement supérieurs aux attentes. Par ailleurs, l'annonce par Mario Draghi du ralentissement du programme de quantitative easing mené par la BCE depuis mars 2015 constitue un signal supplémentaire de la confiance de l'institution dans la solidité de la reprise économique européenne.

On note par ailleurs que la politique monétaire de la zone euro converge de plus en plus vers celle des Etats Unis du fait de la réduction du Quantitative Easing, synonyme d'un retour à une normalisation des politiques monétaires des deux blocs.

A contrario, le Japon maintient sa politique monétaire ultra accommodante du fait d'une nouvelle révision à la baisse de l'inflation à 0.8% en 2017 et d'une rechute surprise de la consommation des ménages malgré un taux de chômage très bas.

Côté valeurs, nous avons pris des profits sur plusieurs sociétés du secteur des technologies de l'information afin d'investir dans des valeurs telles que Sony et Ambu qui selon nous offrent de belles perspectives de croissance avec une évolution favorable de leur mix-produit.

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	4.16 %
Année prochaine	4.83 %
Croissance attendue	+ 16.17%
Dettes / actif	21.82 %
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 21 Oct 16 au 27 Oct 17

Volatilité	
Constance Be World - I	11.15 %
Bloomberg World TR - Net Div	10.35 %
Tracking error	7.91 %
Beta	0.7887
R2	53.58 %
Alpha	+ 0.90%
Corrélation	0.732

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.