

Constance Be World - A



Rapport mensuel	29 Déc 17
Valeur liquidative - Part A	302.18 EUR
Actif du fonds	19.5 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.

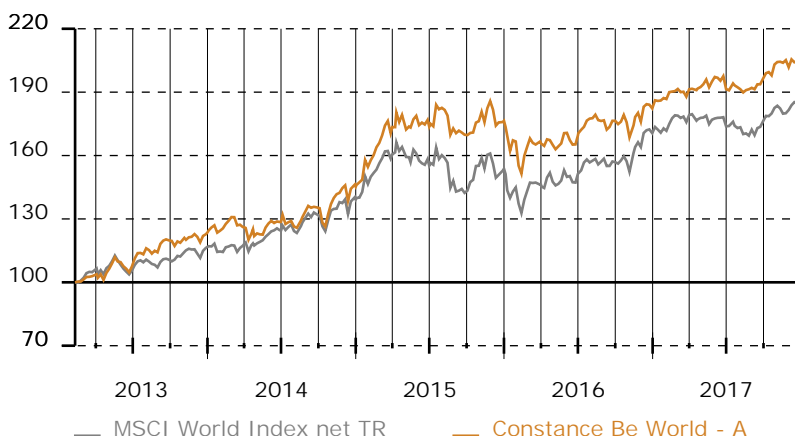
Performance historique

Constance Be World - A au 29 Déc 17	sur 1 an	9.45	depuis le 8 Fév 13	101.45									
MSCI World Index net TR au 29 Déc 17	sur 1 an	6.16	(lancement)	82.99									
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2017	2.69	1.75	0.47	0.55	1.33	-1.85	0.50	-0.50	2.64	3.39	1.02	-1.81	10.51
	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
2016	-5.54	-1.54	1.04	-0.45	3.36	-0.66	4.73	-0.63	0.03	-0.38	2.52	1.18	3.33
	-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
2015	6.43	7.34	4.51	3.31	-0.24	-2.86	5.12	-5.35	-1.72	3.76	5.41	-5.03	21.44
	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
2014	0.67	5.18	-3.64	-3.35	4.86	0.65	0.31	3.50	1.44	1.15	5.51	0.49	17.55
	-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
2013		0.35	2.54	1.45	4.94	-1.84	5.29	0.85	4.96	-0.93	3.44	0.64	23.60
		0.83	3.94	1.78	1.59	-2.55	3.67	-2.21	3.42	1.36	3.05	0.99	16.78

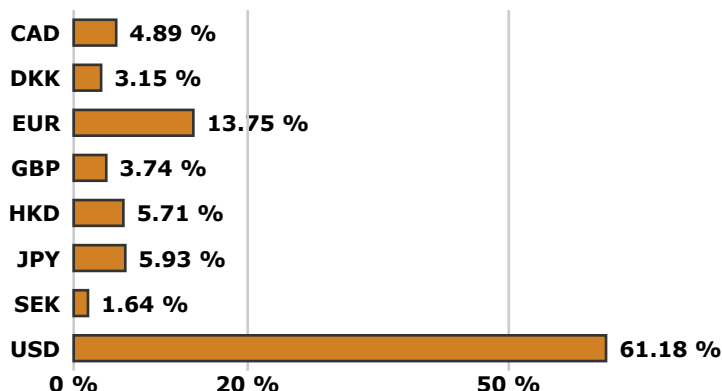
Informations générales

- 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 **2.4 % TTC**
- Frais de performance **20 % TTC**
- Frais de souscription **0 % maximum**
- Commission de rachat **0 % maximum**
- Isin **FR0011400712**
- Ticker **COBEWOA FP**
- Lancement **8 Fév 13**

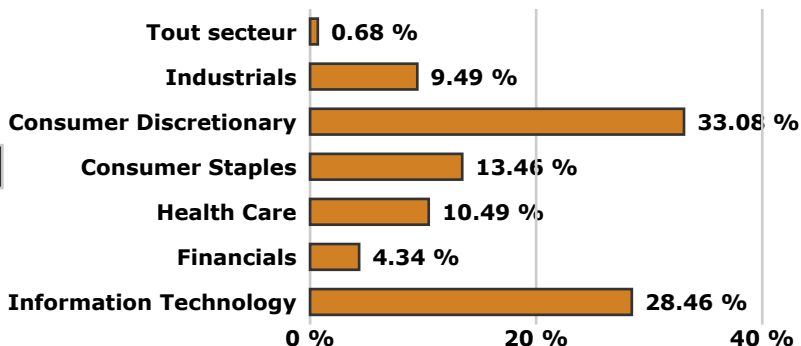
Graphique de performance 8 Fév 13 - 29 Déc 17



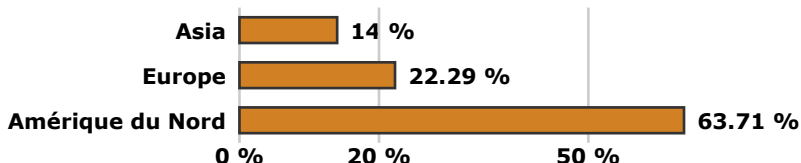
Répartition par devise



Répartition sectorielle



Répartition géographique



Récompenses

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	3.30 %
Tencent Holdings Ltd	3.20 %
Facebook Inc	2.62 %
AAC Technologies Holdings	2.47 %
Nike Inc	2.41 %
Total	14.00 %

Nombre de titres 57

Poids moyen 1.74 %

Hors cash et liquidités

Principaux mouvements

Achats	Début	Fin	Variation
Dollarama Inc.	0.00 %	1.87 %	+ 1.87%
Hennes & Mauritz AB-B SHS	0.00 %	1.63 %	+ 1.63%
Match Group Inc	0.00 %	1.34 %	+ 1.34%
Tesla Motors Inc	0.00 %	0.96 %	+ 0.96%
Adobe Systems Inc	1.31 %	1.87 %	+ 0.57%
Ventes	Début	Fin	Variation
Bavarian Nordic A/S	0.88 %	0.00 %	- 0.88%
Bank of America Corp	1.18 %	0.00 %	- 1.18%

Echelle de risque

Risque

Plus faible



Rendement potentiel

Plus faible

plus élevé

Le point sur le mois écoulé

Le mois de décembre a été marqué par de nombreuses actualités politiques, économiques et monétaires ayant impactées les relations internationales.

Aux Etats-Unis, les indicateurs économiques sont toujours aussi vigoureux et restent pour la plupart en ligne avec les attentes des économistes. On constate une nouvelle fois la bonne tenue des indicateurs immobiliers au mois de novembre. Par ailleurs, le Sénat a finalement validé la réforme fiscale, ce qui a accru l'engouement sur les actions américaines dans leur ensemble, malgré une prise de profits sur les secteurs des technologies.

De son côté, l'économie européenne conforte les attentes des investisseurs avec des indicateurs économiques alignés avec les prévisions des économistes qui confirment que la reprise économique initiée en 2017 se poursuit.

Le mois de décembre fut le théâtre de la victoire des indépendantistes aux élections parlementaires en Catalogne, ce qui risque d'engendrer une période d'incertitude autour de cette euro-région.

Malgré ces secousses politiques, les marchés actions ont poursuivi leur ascension malgré quelques turbulences sur la fin de mois liées à des consolidations sectorielles et à des prises de profits.

Au Japon, malgré une croissance au troisième trimestre révisée en très nette hausse (0.6% contre 0.3%), le premier ministre japonais Shinzo Abe a exhorté les entreprises du pays à augmenter les salaires afin de sortir le pays du phénomène de déflation qui le ronge depuis des années.

Enfin, la Banque mondiale a revu à la hausse la prévision de la croissance chinoise en 2017, tout en maintenant sa prévision de ralentissement pour 2018 et 2019 du fait d'une politique monétaire peu accommodante et d'une volonté de restriction du crédit. En effet, la Banque mondiale note qu'à ce jour, la croissance du crédit reste supérieure à celle du PIB en Chine.

D'un point de vue géopolitique, on notera la persistance des tensions entre les Etats-Unis, pays asiatiques (Japon, Corée du Sud, Chine) et la Corée du Nord ainsi qu'une crispation naissante entre la Chine, la Russie et les Etats-Unis suite au discours du président Trump sur la stratégie nationale américaine.

Sur le plan énergétique, l'intégralité des membres de l'Opep, la Lybie, le Nigeria et la Russie se sont accordés sur la prolongation jusqu'à fin 2018 des réductions de quotas de production, permettant par ailleurs au pétrole de cloturer l'année 2017 à des prix au plus haut depuis 2015.

Côté valeurs, nous avons augmenté notre exposition totale en profitant de certains événements de marchés comme l'"Applegate" et de prises de profits sur le secteur des technologies pour renforcer nos positions sur Apple et Match PLC. En contrepartie, nous avons cédé notre position sur Bank of America qui a largement bénéficié de "l'effet réforme fiscale américaine".

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	4.29 %
Année prochaine	4.9 %
Croissance attendue	+ 14.12%
Dettes / actif	24.6 %
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 23 Déc 16 au 29 Déc 17

	Volatilité
Constance Be World - A	7.54 %
MSCI World Index net TR	7.78 %
Tracking error	6.06 %
Beta	0.6654
R2	47.22 %
Alpha +	4.78%
Corrélation	0.6871

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**

8, rue Lamennais
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.