

**Constance Be World - I**



Rapport mensuel	29 Sep 17
Valeur liquidative - Part I	31081.92 EUR
Actif du fonds	18.2 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.

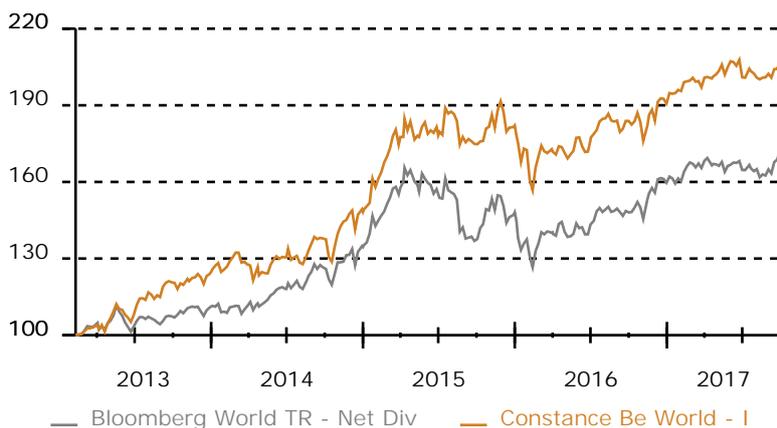
**Performance historique**

Constance Be World - I au 29 Sep 17	sur 1 an	<b>12.70</b>	depuis le 8 Fév 13	<b>107.21</b>									
Bloomberg World TR - Net Div au 29 Sep 17	sur 1 an	<b>15.93</b>	(lancement)	<b>72.31</b>									
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
<b>2017</b>	2.79	1.85	0.58	0.62	1.41	-1.93	0.75	-0.74	3.12				8.65
	1.06	3.87	0.38	-0.82	-0.39	-0.93	-0.27	-1.03	6.03				7.91
<b>2016</b>	-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
<b>2015</b>	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
<b>2014</b>	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
<b>2013</b>		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

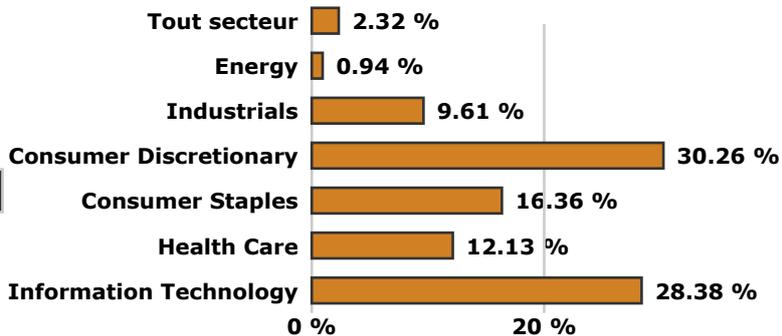
**Informations générales**

- 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**

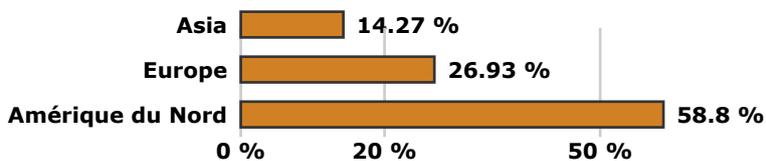
**Graphique de performance 8 Fév 13 - 29 Sep 17**



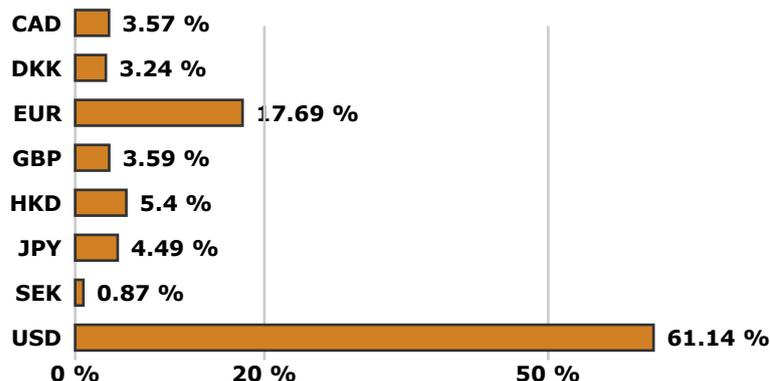
**Répartition sectorielle**



**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	<b>7.06</b>	BW Utilities	BWUTIL	<b>-1.07</b>
BW Consumer non cyclical	BWCNCY	<b>4.41</b>	BW Basic Materials	BWBMAT	<b>2.89</b>
BW Industrial	BWINDU	<b>6.02</b>	BW Financial	BWFINL	<b>11.40</b>
BW Technology	BWTECH	<b>3.18</b>	BW Consumer cyclical	BWCCYS	<b>4.49</b>
BW Communications	BWCOMM	<b>0.76</b>			

## Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Amazon.com Inc	<b>2.92 %</b>
Tencent Holdings Ltd	<b>2.85 %</b>
Align Technology Inc	<b>2.75 %</b>
Facebook Inc	<b>2.73 %</b>
Yoox Net-A-Porter SpA	<b>2.71 %</b>
<b>Total</b>	<b>13.96 %</b>

**Nombre de titres 55**

**Poids moyen 1.78 %**

*Hors cash et liquidités*

## Principaux mouvements

Achats	Début	Fin	Variation
Nike Inc	0.00 %	2.15 %	<b>+ 2.15%</b>
Valeo SA	0.00 %	2.05 %	<b>+ 2.05%</b>
United Technologies Corp	0.00 %	2.14 %	<b>+ 2.14%</b>
Etsy Inc.	0.00 %	1.48 %	<b>+ 1.48%</b>
Air Canada	0.00 %	1.46 %	<b>+ 1.46%</b>
Ventes	Début	Fin	Variation
Alphabet Inc - Class C	0.66 %	0.00 %	<b>- 0.66%</b>
RaySearch Laboratories AB	0.84 %	0.00 %	<b>- 0.84%</b>
Tyson Foods	1.36 %	0.00 %	<b>- 1.36%</b>
Tesla Motors Inc	1.50 %	0.00 %	<b>- 1.50%</b>
Walt Disney Co/The	1.66 %	0.00 %	<b>- 1.66%</b>

## Echelle de risque

Risque

Plus faible



Rendement potentiel

Plus faible

plus élevé

## Le point sur le mois écoulé

La vitalité de l'économie américaine a été confirmée au travers de solides fondamentaux avec un marché de l'emploi dynamique et un secteur manufacturier en expansion. Sa croissance au deuxième trimestre a été révisée à la hausse à 3,1%, son niveau le plus élevé en deux ans. Cependant un ralentissement de son rythme est attendu sur le troisième et dernier trimestre à la suite de la série d'ouragans. En Europe, la deuxième économie mondiale s'est montrée tout aussi dynamique sur le mois de septembre. La confiance est au plus haut, la production industrielle s'améliore enfin et la situation du marché de l'emploi progresse sur la bonne voie. Il faudra cependant surveiller un euro toujours fort qui pourrait pénaliser les perspectives de reprise économique en Europe. On note un retour à la normalisation des politiques monétaires des deux côtés de l'atlantique. Cette normalisation est attendue à compter de 2018 en zone euro et est déjà entamée aux Etats-Unis où une réduction du bilan interviendra dès le mois d'octobre. Dans un contexte de tensions géopolitiques entre les Etats-Unis et la Corée du Nord les rendements des emprunts d'Etat sont à la hausse. Les marchés devraient être soutenus par une vague de bons chiffres au Japon qui traduit une nette amélioration économique mondiale. On surveillera sur le prochain mois la période des résultats des entreprises qui sera déterminante pour les marchés.

Côté valeurs, nous avons initié une ligne sur le conglomérat industriel United Technologies, suite au rachat de Rockwell Collins qui fait de lui un des premiers acteurs dans l'aéronautique. A noter, la continuelle sous-performance des sociétés de produits de base pour lesquelles certaines valorisations deviennent attractives.

## Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	<b>4.22 %</b>
Année prochaine	<b>5.12 %</b>
Croissance attendue	<b>+ 21.14%</b>
Dettes / actif	<b>20.31 %</b>
Estimation de la liquidité	<b>1 jour</b>

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

## Analyse de risque

*Sur la période du 23 Sep 16 au 29 Sep 17*

	Volatilité
Constance Be World - I	10.96 %
Bloomberg World TR - Net Div	10.21 %
Tracking error	7.78 %
Beta	0.7859
R2	53.6 %
Alpha	+ 1.14%
Corrélation	0.7321

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.