

Constance Be World - A



Rapport mensuel	24 Nov 17
Valeur liquidative - Part A	307.74 EUR
Actif du fonds	19.2 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.

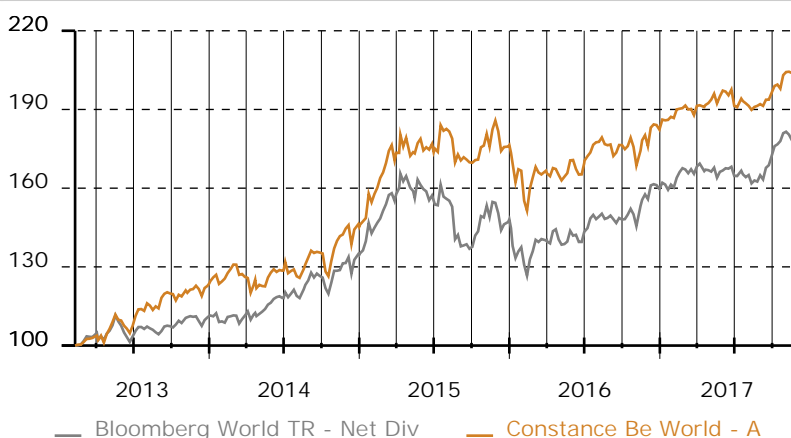
Performance historique

Constance Be World - A au 24 Nov 17	sur 1 an	15.09	depuis le 8 Fév 13	105.16									
Bloomberg World TR - Net Div au 24 Nov 17	sur 1 an	14.47	(lancement)	78.08									
	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		12.54
	1.06	3.87	0.38	-0.82	-0.39	-0.93	-0.27	-1.03	6.03	5.01	-1.59		11.52
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
	-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	6.43	7.34	4.51	3.31	-0.24	-2.86	5.12	-5.35	-1.72	3.76	5.41	-5.03	21.44
	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	0.67	5.18	-3.64	-3.35	4.86	0.65	0.31	3.50	1.44	1.15	5.51	0.49	17.55
	-1.85	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		0.35	2.54	1.45	4.94	-1.84	5.29	0.85	4.96	-0.93	3.44	0.64	23.60
		0.42	2.80	1.26	2.92	-3.83	2.78	-1.92	2.95	1.14	2.34	0.12	11.28

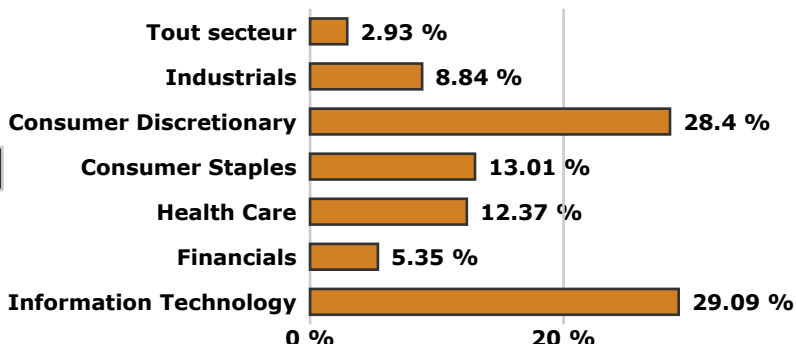
Informations générales

Domicile	France
Structure	FCP
Dépositaire	Crédit Industriel et Commercial S.A.
SdG	Constance Associés S.A.S.
Gérant	Virginie ROBERT
Cacs	Mazars
Benchmark	Bloomberg World TR - Net Div
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

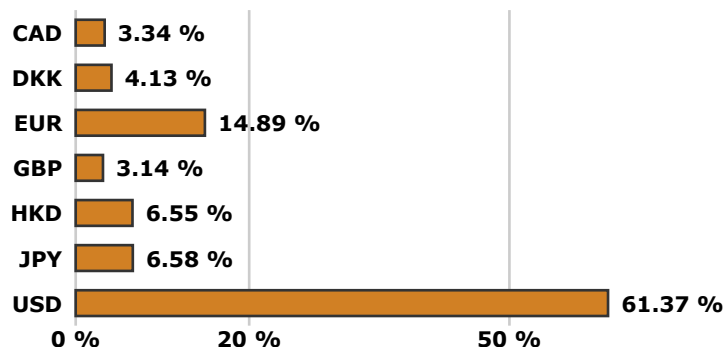
Graphique de performance 8 Fév 13 - 24 Nov 17



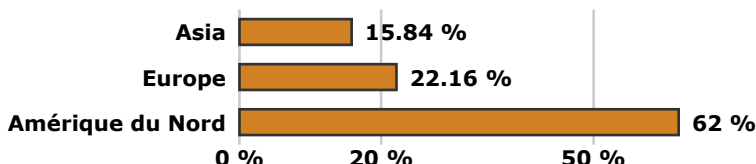
Répartition sectorielle



Répartition par devise



Répartition géographique



Récompenses

MorningStar : 5 étoiles

Quantalys : 5 étoiles

Evolution sectorielle ou thématique sur le mois en EUR (source Bloomberg)

BW Energy	BWENRS	-1.59	BW Utilities	BWUTIL	-2.32
BW Consumer non cyclical	BWCNCY	-1.96	BW Basic Materials	BWBMAT	-1.86
BW Industrial	BWINDU	-3.24	BW Financial	BWFINL	-2.29
BW Technology	BWTECH	1.26	BW Consumer cyclical	BWCCYS	-0.71
BW Communications	BWCOMM	0.38			

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Amazon.com Inc	3.46 %
Tencent Holdings Ltd	3.39 %
AAC Technologies Holdings	3.12 %
Facebook Inc	2.80 %
Alibaba Group Holding Ltd	2.71 %
Total	15.48 %

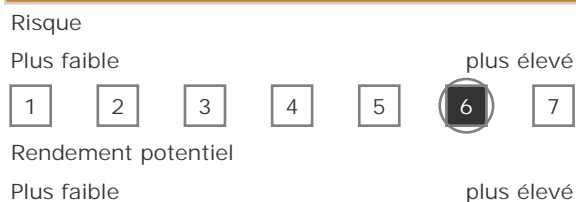
Nombre de titres 56
Poids moyen 1.73 %

Hors cash et liquidités

Principaux mouvements

Achats	Début	Fin	Variation
Adobe Systems Inc	0.00 %	1.31 %	+ 1.31%
Activision Blizz	0.00 %	1.23 %	+ 1.23%
Nordstrom	0.00 %	1.20 %	+ 1.20%
Sony Corp	1.54 %	2.54 %	+ 0.99%
Etsy Inc.	1.46 %	1.97 %	+ 0.51%
Ventes	Début	Fin	Variation
Thermo Fisher Scientific	1.59 %	0.00 %	- 1.59%
Costco Wholesale Corp	2.49 %	0.00 %	- 2.49%

Echelle de risque



Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	4.24 %
Année prochaine	4.77 %
Croissance attendue	+ 12.62%
Dettes / actif	22.1 %
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 18 Nov 16 au 24 Nov 17

	Volatilité
Constance Be World - A	9.81 %
Bloomberg World TR - Net Div	8.92 %
Tracking error	6.62 %
Beta	0.8289
R2	56.89 %
Alpha + 6.60%	Corrélation 0.7543

Le point sur le mois écoulé

L'économie américaine s'est montrée plus contrastée durant le mois de novembre malgré des indicateurs globalement en ligne avec les prévisions. En effet, on constate une faible hausse des demandes continues d'allocation chômage ainsi qu'une forte baisse des commandes de biens durables. Cependant, nous voyons par ailleurs une forte reprise du marché immobilier dont les chiffres surpassent largement les attentes du marché en ce qui concerne les mises en chantier, les dépenses de construction et les ventes de logements existants.

L'économie européenne continue la reprise amorcée depuis quelques mois avec des indicateurs économiques en ligne ou légèrement supérieurs aux attentes des investisseurs malgré un contexte politique incertain, notamment en Allemagne et en Espagne.

L'économie japonaise a pour sa part connu au troisième trimestre une croissance plus forte qu'attendue avec un septième trimestre de suite de hausse du PIB, soit la plus longue période d'expansion du pays depuis plus de dix ans. Sur le plan politique, Shinzo Abe a été reconduit à la tête du gouvernement suite aux élections ou son parti a conservé la " super majorité " avec deux tiers d'élus à la Chambre des représentants.

Sur le plan de la politique monétaire, le Japon se distingue des Etats Unis et de la zone euro de par la prolongation de la politique ultra accommodante menée par la Bank of Japan (BOJ).

Dans ce contexte, nous avons choisi de poursuivre notre stratégie de gestion du mois d'octobre en augmentant l'exposition du fonds à des valeurs pénalisées ces dernières semaines et en prenant des profits sur des titres à la valorisation tendue.

Cela se traduit notamment par les cessions de valeurs comme Thermo Fisher Scientific et Costco et le renforcement de nos positions sur des entreprises comme Etsy et Nordstrom.

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.