

Constance Be World - I



Rapport mensuel	28 Jul 17
Valeur liquidative - Part I	30367.84 EUR
Actif du fonds	17.8 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

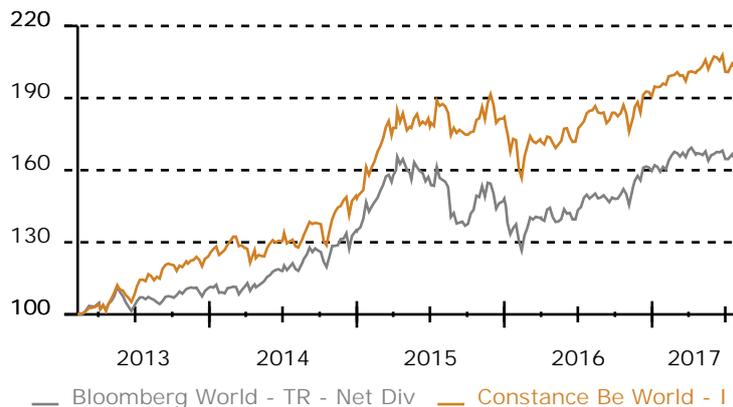
Constance Be World - I au 28 Jul 17 sur 1 an 10.23 depuis le 8 Fév 13 102.45
 Bloomberg World - TR - Net Div au 28 Jul 17 sur 1 an 9.62 depuis le lancement 64.21

	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Jul	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2017	2.79	1.85	0.58	0.62	1.41	-1.93	0.75						6.15
	1.06	3.87	0.38	-0.82	-0.39	-0.93	-0.27						2.84
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

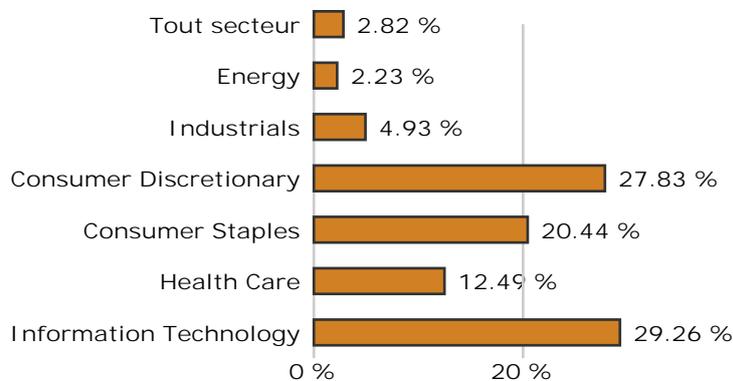
Informations générales

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

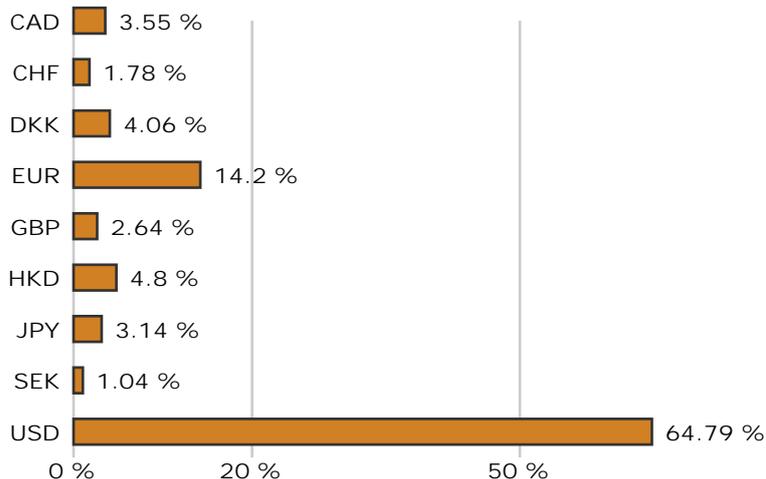
Graphique de performance 8 Fév 13 - 28 Jul 17



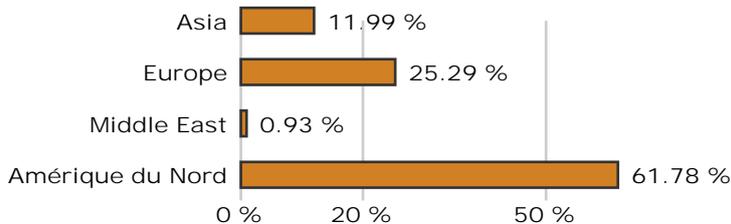
Répartition sectorielle



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)

BW Energy	BWENRS	0.59	BW Utilities	BWUTIL	-0.74
BW Consumer non cyclical	BWCNCY	-2.02	BW Basic Materials	BWBMAT	2.54
BW Industrial	BWINDU	-1.36	BW Financial	BWFINL	0.90
BW Technology	BWTECH	0.73	BW Consumer cyclical	BWCCYS	-2.33
BW Communications	BWCOMM	1.83			

La vie du fonds

La surpondération des secteurs de la consommation, en baisse de plus de 2 %, ainsi que le recul du dollar de plus de 2 % face à l'euro n'ont pas empêché le fonds de réaliser une performance positive, poursuivant sa surperformance depuis le début de l'année.

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Amazon.com Inc	3.23 %
Tencent Holdings Ltd	2.69 %
Align Technology Inc	2.65 %
Unilever NV	2.53 %
Alibaba Group Holding Ltd	2.42 %
Total	13.52 %

Nombre de titres 62

Poids moyen 1.57 %

Hors cash et liquidités

Le point sur le mois écoulé

La publication du PIB américain a confirmé le rebond de la croissance au second trimestre. Ceci n'a pas eu pour effet de renforcer le dollar qui a poursuivi sa baisse face à l'euro. Le retard pris par l'administration Trump dans la mise en place des réformes attendues amène les investisseurs à rester prudents vis à vis de la durabilité de cette dynamique économique. Tout comme en Europe, l'inflation reste en deçà des attentes de la banque centrale. Elle pourrait néanmoins reprendre sa marche en avant avec la remontée des cours du pétrole ainsi que l'accélération de la progression des salaires. Ceci devrait néanmoins prendre davantage de temps en Europe avec la nécessaire réduction progressive des capacités disponibles sur le marché du travail. Les récents chiffres des PIB français et espagnol ainsi que du dynamisme de l'activité permettent encore un peu plus de renforcer ce sentiment d'amélioration des fondamentaux économiques européens que l'on observe depuis plusieurs mois.

Align Technology a publié des résultats trimestriels dépassant à tout point de vue les attentes. Les ventes progressent ainsi de 32,3 %. Quant aux bénéfices ils sont en hausse de 37,9 %. La société connue pour son traitement d'alignement dentaire a par ailleurs annoncé l'ouverture d'un centre opérationnel en Chine. Le titre est en hausse de +15,28 % sur la période, et de +80,03 % depuis le 1er janvier.

Netflix a fait état de résultats trimestriels supérieurs aux attentes avec un chiffre d'affaires en hausse de 32,3% par rapport à l'an dernier. Le géant du service de vidéo à la demande compte désormais plus de 100 millions de clients. Ce seuil symbolique a permis au titre de finir la période en hausse de +23,18 %, soit +48,66 % depuis le début de l'année.

Principaux mouvements

Achats	Début	Fin	Variation
Impinj Inc	0.00 %	1.63 %	+ 1.63%
Tesla Motors Inc	0.00 %	1.45 %	+ 1.45%
Post Holdings Inc.	0.70 %	1.52 %	+ 0.82%
RaySearch Laboratories AB	0.58 %	1.04 %	+ 0.46%
Ventes	Début	Fin	Variation
ConocoPhillips	1.13 %	0.00 %	- 1.13%
CyberArk Software Ltd.	1.55 %	0.00 %	- 1.55%
Methanex Corp	1.89 %	0.00 %	- 1.89%

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	3.99 %
Année prochaine	4.87 %
Croissance attendue	+ 21.94%
Dettes / actif	21.21 %
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 22 Juil 16 au 28 Juil 17

	Volatilité
Constance Be World - I	11.27 %
Bloomberg World - TR - Net Div	9.74 %
Tracking error	7.92 %

Beta 0.839 R2 52.54 %

Alpha + 3.33% Corrélation 0.7249

Echelle de risque

Risque

Plus faible plus élevé



Rendement potentiel

Plus faible plus élevé

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.