

## Constance Be World - A



Rapport mensuel	30 Juin 17
Valeur liquidative - Part A	287.06 EUR
Actif du fonds	18.4 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

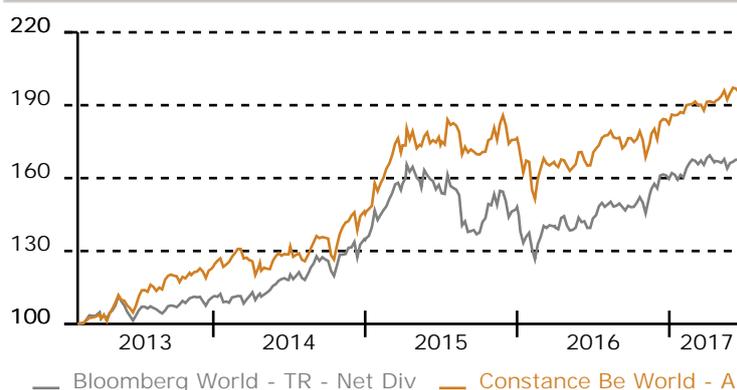
Constance Be World - A au 30 Juin 17 sur 1 an 12.93 depuis le 8 Fév 13 91.37  
 Bloomberg World - TR - Net Div au 30 Juin 17 sur 1 an 14.95 depuis le lancement 64.66

	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							4.98
	1.06	3.87	0.38	-0.82	-0.39	-0.93							3.12
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

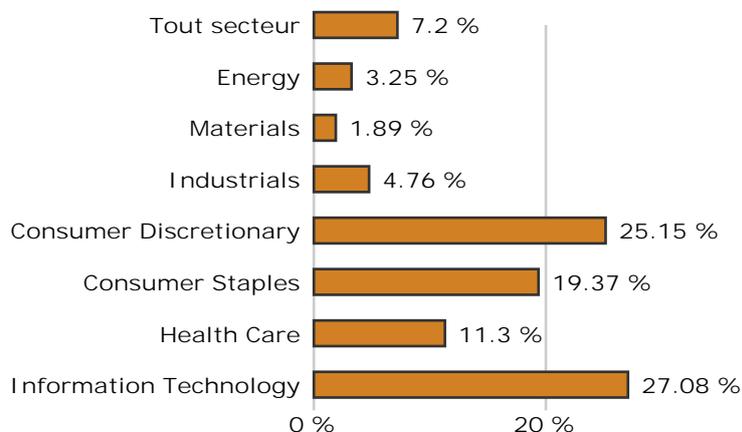
### Informations générales

Domicile	France
Structure	FCP
Dépositaire	Crédit Industriel et Commercial S.A.
SdG	Constance Associés S.A.S.
Gérant	Virginie ROBERT
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	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

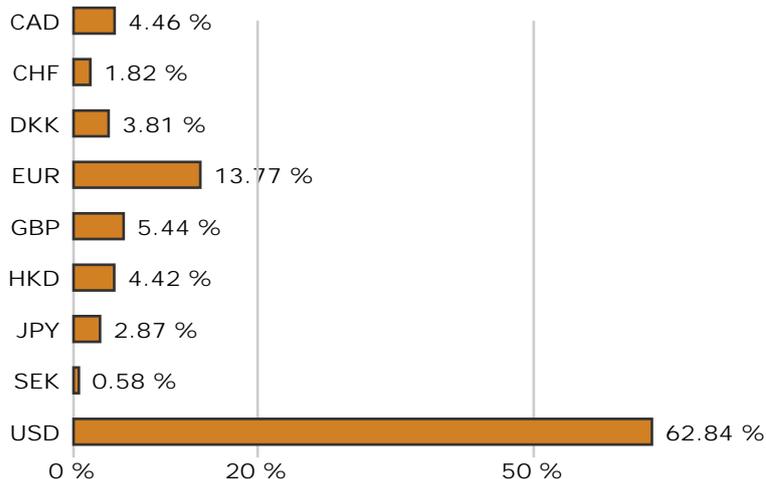
### Graphique de performance 8 Fév 13 - 30 Juin 17



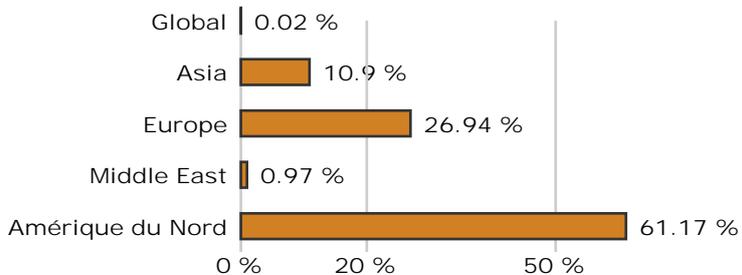
### Répartition sectorielle



### 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	-4.94	BW Utilities	BWUTIL	-3.34
BW Consumer non cyclical	BWCNCY	-1.00	BW Basic Materials	BWBMAT	-0.54
BW Industrial	BWINDU	0.23	BW Financial	BWFINL	1.02
BW Technology	BWTECH	-3.74	BW Consumer cyclical	BWCCYS	-1.52
BW Communications	BWCOMM	-4.18			

### La vie du fonds

Le fonds réalise une performance négative, poursuivant néanmoins sa surperformance depuis le début de l'année. La surpondération du secteur technologique ainsi que le recul du dollar de plus de 2 % face à l'euro explique en partie cette contre-performance sur la période.

### Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Amazon.com Inc	3.04 %
Tencent Holdings Ltd	2.45 %
Unilever NV	2.39 %
Align Technology Inc	2.29 %
Starbucks Corp	2.22 %
<b>Total</b>	<b>12.39 %</b>

Nombre de titres : 62  
 Poids moyen : 1.50 %

Hors cash et liquidités

### Principaux mouvements

Achats	Début	Fin	Variation
Unilever NV	0.00 %	2.39 %	+ 2.39%
Yoox Net-A-Porter SpA	0.00 %	1.97 %	+ 1.97%
Costco Wholesale Corp	0.00 %	2.02 %	+ 2.02%
Nomad Foods Ltd	0.00 %	1.54 %	+ 1.54%
CyberArk Software Ltd.	0.00 %	1.55 %	+ 1.55%
Ventes	Début	Fin	Variation
NVIDIA Corp	2.15 %	1.58 %	- 0.57%
Maple Leaf Foods Inc	0.84 %	0.00 %	- 0.84%
Zodiac Aerospace	0.84 %	0.00 %	- 0.84%
Netflix	1.92 %	0.89 %	- 1.04%
Coloplast A/S	1.03 %	0.00 %	- 1.03%

### Le point sur le mois écoulé

L'activité de fusion-acquisition a marqué le mois de juin avec notamment l'offre d'achat d'Amazon sur Whole Foods Market, entreprise de distribution alimentaire de produits biologiques. Ce deal de 13,7 milliards de dollars trouve sa pertinence dans de nombreuses synergies pour Amazon tant géographiques et dans le mix produits que dans la clientèle visée. Les enseignes traditionnelles ont vu leurs cours impactés suite à cette annonce. Les investisseurs ont en effet été surpris par cette opération susceptible d'engendrer d'importants bouleversements dans le secteur de la distribution alimentaire.

Alibaba a annoncé des résultats annuels en hausse de 56 % pour l'exercice fiscal 2017. Le géant chinois de l'e-commerce a également relevé sa guidance pour l'exercice 2018, estimant que ses revenus pourraient croître de 49 %. Le CEO a dévoilé l'importance de la collecte et de l'analyse de données relatives aux comportements des quelques 500 millions d'utilisateurs, permettant par la suite d'améliorer leur expérience client ainsi que l'offre de services.

Lululemon Athletica a fait état de résultats trimestriels supérieurs aux attentes. Les prévisions de la société canadienne spécialisée dans les vêtements sportifs ont été revue légèrement en baisse pour le 2nd trimestre en raison des coûts inhérents à sa transformation digitale. Cette transformation devrait conduire à une amélioration sensible des marges, ce qui nous a conduit à renforcer notre exposition sur le titre.

### Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	4.1 %
Année prochaine	4.95 %
Croissance attendue	+ 20.66%
Dettes / actif	20.35 %
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 24 Juin 16 au 30 Juin 17

	Volatilité
Constance Be World - A	11.55 %
Bloomberg World - TR - Net Div	10.16 %
Tracking error	7.64 %

Beta 0.8636 R2 57.65 %

Alpha + 0.61% Corrélation 0.7593

### 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](mailto: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.