

Constance Be World - I



Rapport mensuel	31 Déc 15
Valeur liquidative - Part I	27313.65 EUR
Actif du fonds	12.6 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.

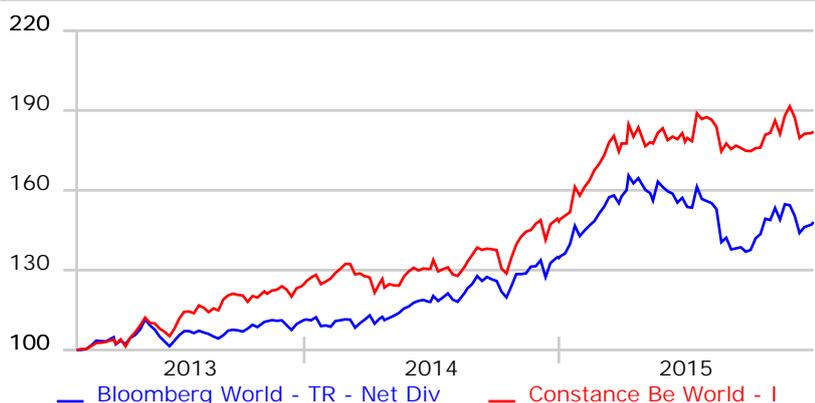
Performance historique

Constance Be World - I au 31 Déc 15	sur 1 an	22.77	depuis le	8 Fév 13	82.09								
Bloomberg World - TR - Net Div au 31 Déc 15	sur 1 an	10.08	(lancement)		48.11								
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
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

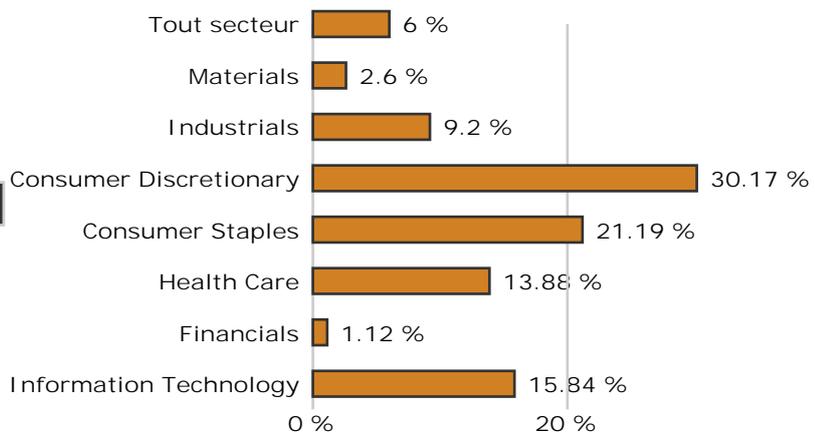
Informations générales

Domicile	France
Structure	FCP
Dépositaire	CM-CIC Securities
Société de gestion	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

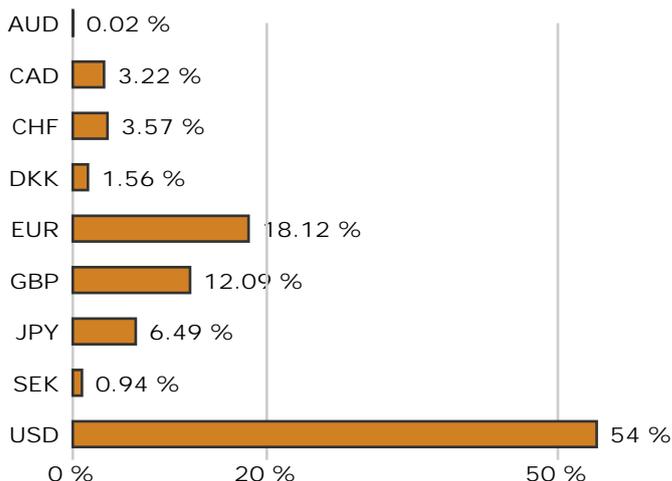
Graphique de performance 8 Fév 13 - 31 Déc 15



Répartition sectorielle



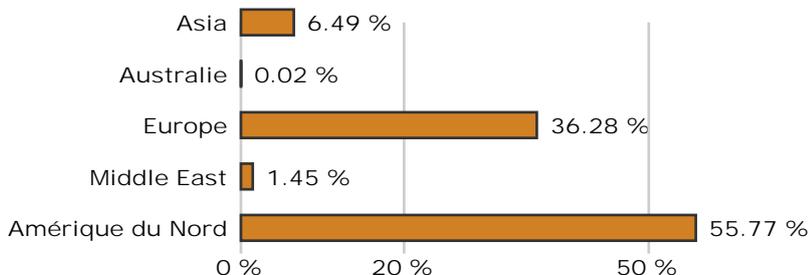
Répartition par devise



Récompenses

Actif d'Or 2015 de la performance catégorie fonds actions

Répartition géographique



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

BW Energy	BWENRS	-9.89	BW Utilities	BWUTIL	-2.02
BW Consumer non cyclical	BWCNCY	-2.55	BW Basic Materials	BWBMAT	-6.12
BW Industrial	BWINDU	-4.83	BW Financial	BWFINL	-3.56
BW Technology	BWTECH	-4.74	BW Consumer cyclical	BWCCYS	-3.60
BW Communications	BWCOMM	-4.31	Bloomberg World Real Estate Index	BWREAL	-0.54

L'ensemble des secteurs composant l'indice de référence a contribué à sa performance négative sur la période écoulée. Les secteurs de l'énergie et des matières premières affichent les plus fortes baisses.

La vie du fonds

Le fonds réalise en décembre une performance négative, en deçà de celle de son indice de référence, du fait notamment de sa sur exposition au secteur technologique et au dollar US qui a perdu du terrain face à l'euro sur le mois écoulé. En revanche, le fonds est sous investi en énergie et en matières premières, secteurs ayant le plus reculé en décembre.

Sur l'ensemble de l'exercice 2015, le fonds réalise une performance plus de deux fois supérieure à celle de son indice de référence, du fait notamment de la place importante laissée aux valeurs moins impactées par un dollar fort, mais également en raison d'une sous-pondération des secteurs de l'énergie, des matières premières, et des pays émergents dans le portefeuille.

Achats : Nous avons initié une position sur Match Group, société internationale spécialisée dans les réseaux sociaux.

Ventes : A contrario nous avons cédé les titres Dignity, Sports Direct International et Supergroup afin de réduire notre exposition aux valeurs britanniques et prendre nos profits sur ces titres.

Nous avons également cédé Syngenta alors qu'un éventuel rachat de la société dans un avenir proche, notamment par Monsanto, semble de plus en plus incertain après que la direction ait repoussé plusieurs offres.

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Amazon.com Inc	2.36 %
Apple Computer Inc	2.32 %
Netflix	2.08 %
Yoox Net-A-Porter SpA	2.05 %
Walt Disney Co/The	2.04 %
Total	10.85 %

Nombre de titres 69

Poids moyen 1.36 %

Hors cash et liquidités

Principaux mouvements

Achats	Début	Fin	Variation
Match Group Inc	0.00 %	0.79 %	+ 0.79%
Ventes	Début	Fin	Variation
Syngenta AG-REG	0.95 %	0.00 %	- 0.95%
Sports Direct International PLC	1.35 %	0.00 %	- 1.35%
Dignity PLC	1.35 %	0.00 %	- 1.35%
SuperGroup PLC	1.51 %	0.00 %	- 1.51%

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	3.92 %
Année prochaine	4.28 %
Croissance attendue	+ 9.04%
Dettes / actif	15.29 %
Estimation de la liquidité	1 jour

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

Le pétrole à nouveau au centre des attentions

Le mois de décembre a été marqué par un nouveau recul important des cours du pétrole et des matières premières. L'or noir a ainsi touché un plus bas de 11 ans. Bien que sous-investis sur ces deux secteurs, cette baisse des cours a entraîné l'ensemble des marchés actions et la plupart des secteurs à la baisse, ce qui s'est reflété dans la performance du fonds sur le mois. Le Brent a ainsi clôturé l'année 2015 à 37,28 USD le baril, soit une baisse sur 12 mois de plus de 44 %. L'indice Bloomberg des matières premières affiche quant à lui un recul de plus de 24 % sur l'année écoulée. Cette tendance baissière s'est affirmée toute l'année durant, renforcée par les inquiétudes sur la croissance mondiale et les pays émergents.

Ces événements sont venus valider notre scénario global et notre volonté d'être sous-exposé aux pays émergents et notamment la Chine.

Ainsi en 2015, tout comme pour le début de l'année 2016, la faible visibilité qui règne sur les marchés depuis de nombreux mois nous contraint à nous tourner vers les pays développés qui présentent selon nous de meilleures perspectives. De même, nous nous efforçons d'être d'autant plus sélectifs quant aux titres qui composent le fonds. C'est pourquoi, les sociétés portées par l'innovation, la croissance, la qualité de leur business model et à la valorisation attractive, ou tout du moins raisonnable, ont toujours notre préférence.

Aux Etats-Unis, la Réserve Fédérale a validé les bons chiffres de l'emploi et de l'immobilier en relevant ses taux pour la première fois depuis près de 10 ans. La résilience du consommateur américain, qui porte 70 % de la croissance, constitue toujours un soutien. La politique monétaire restera accommodante encore quelques temps. En effet, l'institution laisse entendre que les hausses de taux à venir se feront de manière très progressive, en raison d'un environnement mondial incertain, d'une inflation encore jugée insuffisante et d'un dollar fort qui pèse déjà sur les exportations.

Pour autant, l'économie américaine est aujourd'hui celle qui présente à nos yeux les meilleurs atouts et une meilleure visibilité. C'est pourquoi nous avons privilégié au sein du fonds les valeurs américaines majoritairement domestiques car portées par la croissance du pays, et moins impactées par le dollar fort ainsi que par la crise de la croissance mondiale. Les valeurs au profil international y ont également leur place mais uniquement en raison de leur important pricing power et de leur qualité de leader.

Analyse de risque

Sur la période du 26 Déc 14 au 31 Déc 15

Volatilité

Constance Be World - I 16.16 %

Bloomberg World - TR - Net Div 18.47 %

Tracking error 9.65 %

Beta 0.7462 R2 72.72 %

Alpha + 13.34% Corrélation 0.8528

Echelle de risque

Risque

Faible élevé



Rendement potentiel

Plus faible plus élevé

En Europe, les perspectives économiques sont selon nous plus floues et moins solides qu'aux Etats-Unis. Le chômage y est deux fois plus élevé et l'inflation est encore bien loin des objectifs de 2 % fixé par la Banque centrale européenne. Pour autant, de nombreuses entreprises ont réalisé de belles performances sur l'année écoulée. Les sociétés leaders dans leur secteur et aux fondamentaux solides arrivent à tirer leur épingle du jeu dans un environnement économique poussif. Il est vrai que l'appréciation du dollar face à la monnaie unique a boosté les exportations des entreprises au profil plus international. Face au manque de dynamisme économique au sein de la zone euro, nous nous attachons à sélectionner des valeurs présentant une valorisation raisonnable. Ce choix a été validé lors de la forte baisse des valeurs présentant une valorisation trop importante ou fortement endettées au cours des épisodes de forte volatilité qui sont venus frapper les marchés en 2015.

Pour la gestion du FCP Constance Be America pendant le mois écoulé, Constance Associés a eu recours à une sélection d'intermédiaires comme Bank of Montreal, Barclays, Market Securities, Meeschaert 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.