



Constance Be World - I

Rapport mensuel 25 Sep 15

Valeur liquidative - Part I 26238.3 EUR

Actif du fonds 11.5 MEUR

Objectif

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.

Information 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 |

Les marchés sur le mois : la Chine au centre des préoccupations:

Dans la continuité du mois d'août, les marchés ont à nouveau marqué le pas en septembre. Avec la crainte d'un ralentissement économique global majeur, le FMI et l'OCDE ont revu à la baisse leurs prévisions de croissance pour l'économie mondiale en 2015 et 2016. Dès lors, une hausse des taux de la Réserve Fédérale américaine en 2015 apparaît comme davantage risquée aux yeux des investisseurs qu'il y a encore quelques semaines.

Pourtant, plusieurs éléments plaident en faveur d'une hausse prochaine. Le PIB des États-Unis a été revu en hausse pour le second trimestre, progressant de 3,9% en rythme annualisé, alors que les chiffres de l'emploi, l'immobilier et la consommation des ménages américains apparaissent depuis de nombreux mois comme suffisamment solides aux yeux de Janet Yellen pour envisager un resserrement de la politique monétaire dès cette année.

La Présidente de la Fed n'a pas affiché d'inquiétudes majeures concernant l'actuelle faiblesse des prix à la consommation qui est selon elle le fait de facteurs temporaires, tels que la vigueur du dollar et le bas niveau des cours du pétrole. La principale menace reste donc, selon les membres de la Fed, le ralentissement économique mondial et ses conséquences, encore difficilement mesurables, sur l'économie américaine.

A contrario, la faiblesse de la croissance et de l'inflation laissent la porte ouverte à un assouplissement de la politique monétaire ailleurs dans le monde, notamment de la part de la Banque Centrale Européenne et de la Banque du Japon. Les responsables de ces institutions ont ainsi tenu à rassurer les acteurs de marché en évoquant la faisabilité d'une telle opération, bien que cela ne soit pas encore à l'ordre du jour. La Banque d'Angleterre quant à elle, est davantage tournée vers une hausse des taux, bien que celle-ci ne devrait intervenir que courant 2016.

La nervosité des marchés est palpable et se matérialise entre autres par un indice de la volatilité toujours élevé bien qu'en léger repli après un mois d'août relativement chaotique. On notera que plusieurs secteurs ont particulièrement été impactés au cours de la période écoulée. Le secteur automobile européen accuse ainsi une baisse de 11,9 % suite aux révélations de fraude de Volkswagen sur les tests antipollution de ses véhicules diesels (baisse de plus de 35 % du titre sur la période). Le risque de fraude généralisée à toute l'industrie a fortement pesé sur les valeurs du secteur. On a également pu observer un mouvement similaire sur le secteur de la santé, notamment aux États-Unis (-7,4 % sur la période), après que la candidate démocrate Hillary Clinton ait pointé du doigt les prix prohibitifs de certains traitements médicaux. Les secteurs des matières premières et de l'énergie, impactés par le ralentissement de la croissance mondiale et une chute de la demande globale, ont eux aussi fortement reculé.

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

| | | | | | |
|--------------------------|--------|-------|----------------------|--------|-------|
| BW Energy | BWENRS | -6.26 | BW Utilities | BWUTIL | -2.71 |
| BW Consumer non cyclical | BWCNCY | -3.65 | BW Basic Materials | BWBMAT | -7.50 |
| BW Industrial | BWINDU | -4.88 | BW Financial | BWFINL | -3.67 |
| BW Technology | BWTECH | -1.38 | BW Consumer cyclical | BWCCYS | -2.64 |
| BW Communications | BWCOMM | -2.85 | | | |

L'ensemble des secteurs composant l'indice de référence a contribué à sa performance négative sur la période écoulée.

La vie du fonds

Le fonds réalise en septembre une performance négative, mais de façon moins importante que celle de son indice de référence, du fait notamment de sa sous-exposition aux secteurs des matières premières et de l'énergie ainsi que l'absence d'exposition directe aux pays émergents.

Achats : En Amérique du Nord, nous continuons de favoriser les valeurs liées à la consommation domestique, notamment en raison de la vigueur du dollar américain ayant impacté les résultats des entreprises au profil international au cours des derniers mois (ex : achats de Alimentation Couche-Tard, Cal-Maine Foods et Lululemon Athletica). Nous avons également renforcé notre portefeuille avec des valeurs au profil plus international et correspondant à nos critères de gestion, notamment lors du fort recul des marchés (ex : achats d'Arkema et Inditex).

Ventes : A contrario nous avons cédé des dossiers, soit pour des questions de valorisations, soit parce que ne présentant plus les meilleurs atouts dans leurs secteurs respectifs ou nous permettant de réaliser des prises de profits. Ont ainsi été cédés Ambarella, ARM Holdings, Express Scripts, Hess ainsi que la moitié de la position Vertex Pharmaceuticals.

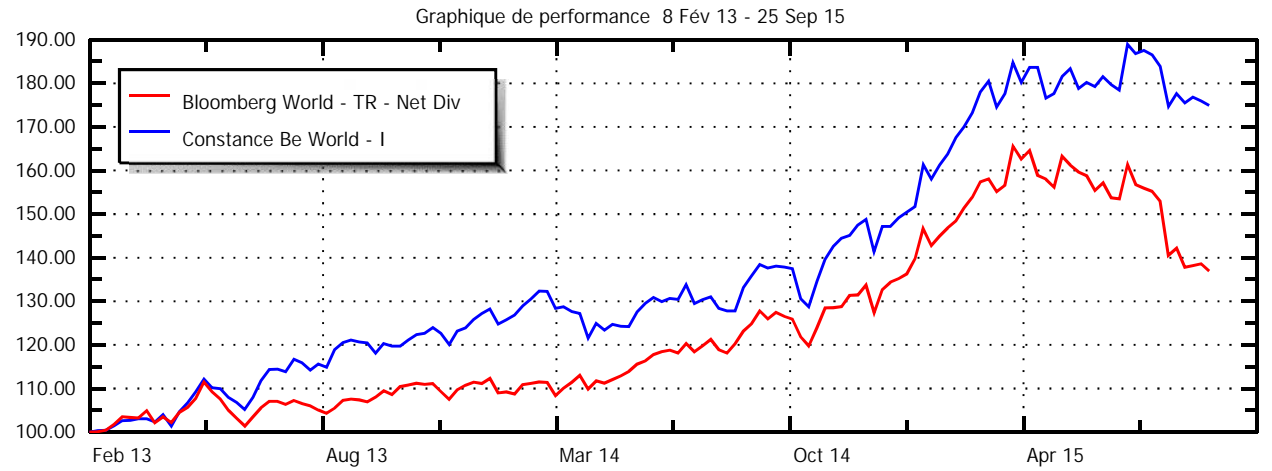
Performance historique

| Constance Be World - I au 25 Sep 15 | | | | | | | | | | | | | sur 1 an | 26.68 | depuis le 8 Fév 13 | | 74.92 |
|---|-------|------|-------|-------|-------|-------|------|-------|-------|-------|------|------|----------|-------|--------------------|--|-------|
| Bloomberg World - TR - Net Div au 25 Sep 15 | | | | | | | | | | | | | sur 1 an | 7.42 | (lancement) | | 36.90 |
| | 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 | -1.51 | | | | 17.94 | | | | |
| | 6.13 | 6.02 | 4.22 | 4.32 | -2.03 | -3.72 | 0.46 | -8.83 | -3.71 | | | | 1.75 | | | | |
| 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 | | | | |

Portefeuille

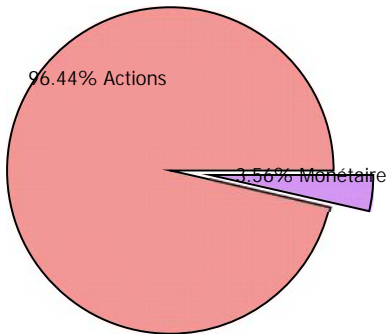
| | |
|-------------------------|----------------|
| Nombre de titres | 70 |
| Poids moyen | 1.38 % |
| Hors cash et liquidités | |
| 5 plus fortes positions | |
| Apple Computer Inc | 2.27 % |
| Walt Disney Co/The | 2.10 % |
| Nike Inc | 2.05 % |
| Netflix | 2.00 % |
| Amazon.com Inc | 1.97 % |
| Total | 10.40 % |

Graphique de performance 8 Fév 13 - 25 Sep 15



Répartition par Classe d'actif

| Classe d'actif | Poids |
|----------------|-------|
| Actions | 96.44 |
| Monétaire | 3.56 |



Actions

| | | | |
|------------------------|--------------|------------------|--------------|
| Materials | 3.52 | Asia | 6.45 |
| Industrials | 9.66 | Europe | 35.45 |
| Consumer Discretionary | 36.42 | Amérique du Nord | 54.54 |
| Consumer Staples | 19.4 | | |
| Health Care | 15.48 | | |
| Financials | 1.22 | | |
| Information Technology | 10.75 | | |
| Total | 96.44 | | 96.44 |

Monétaire

| | | | |
|--------------|-------------|------------------|-------------|
| Tout secteur | 3.56 | Asia | 0.02 |
| | | Australie | 0.02 |
| | | Europe | 2.93 |
| | | Amérique du Nord | 0.59 |
| Total | 3.56 | | 3.56 |

Principaux mouvements

| Achats | Début | Fin | Variation |
|------------------------------------|--------|--------|-----------|
| Arkema SA | 0.00 % | 1.68 % | 1.68 % |
| Inditex SA | 0.00 % | 1.80 % | 1.80 % |
| Alimentation Couche-Tard Inc. CI B | 0.00 % | 1.83 % | 1.83 % |
| Lululemon Athletica Inc | 0.00 % | 1.65 % | 1.65 % |
| Cal-Maine Foods Inc | 0.00 % | 1.80 % | 1.80 % |
| Ventes | Début | Fin | Variation |
| Vertex Pharmaceuticals Inc | 0.93 % | 0.40 % | -0.52 % |
| Ambarella Inc | 0.83 % | 0.00 % | -0.83 % |
| Hess Corp | 0.90 % | 0.00 % | -0.90 % |
| Express Scripts Holding Co. | 0.88 % | 0.00 % | -0.88 % |
| ARM Holdings Plc | 0.93 % | 0.00 % | -0.93 % |

Répartition par Devise

| Devise | Poids |
|--------|-------|
| AUD | 0.02 |
| CAD | 3.66 |
| CHF | 3.45 |
| DKK | 4.18 |
| EUR | 18.1 |
| GBP | 12.88 |
| JPY | 6.47 |
| SEK | 1.15 |
| USD | 50.1 |

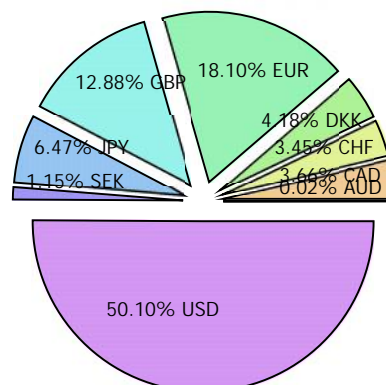
Fondamentaux

| | |
|--|---------|
| Bénéfice par action estimé | 4 % |
| Année prochaine | 4.35 % |
| Croissance attendue | + 8.94% |
| Dettes / actif | 17.92 % |
| 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 19 Sep 14 au 25 Sep 15

| | | |
|------------|--------------------------------|--------------------|
| Volatilité | Constance Be World - I | 17.41 % |
| | Bloomberg World - TR - Net Div | 18.31 % |
| | Tracking error | 9.45 % |
| Beta | 0.819 | R2 74.19 % |
| Alpha | + 18.15% | Corrélation 0.8613 |



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

Constance Associés S.A.S.
8, rue Lamennais
75008 Paris

Téléphone 0184172260
Email info@constance-associes.fr

Régulateur Autorité des Marchés Financiers
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.