

Constance Be World - I



Rapport mensuel	29 Jul 16
Valeur liquidative - Part I	27700.82 EUR
Actif du fonds	13.9 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.

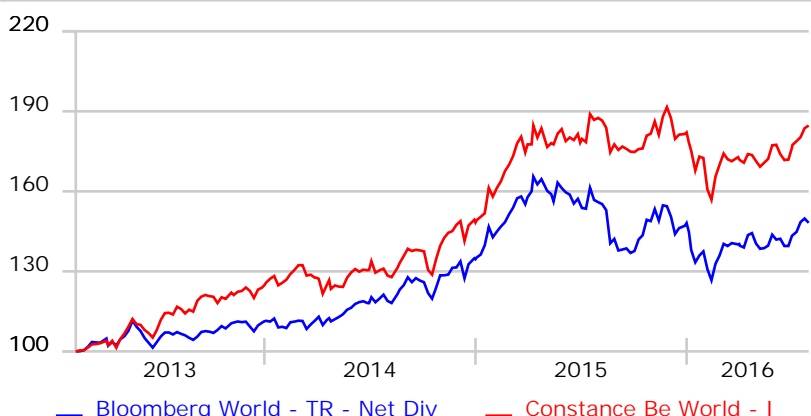
Performance historique

Constance Be World - I au 29 Jul 16	sur 1 an -1.12	depuis le 8 Fév 13	84.67										
Bloomberg World - TR - Net Div au 29 Jul 16	sur 1 an -5.46	(lancement)	48.21										
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2016	-5.27	-1.44	1.15	-0.36	3.46	-0.55	4.76						1.42
	-7.18	-1.11	3.17	0.12	2.37	-0.35	3.47						0.07
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

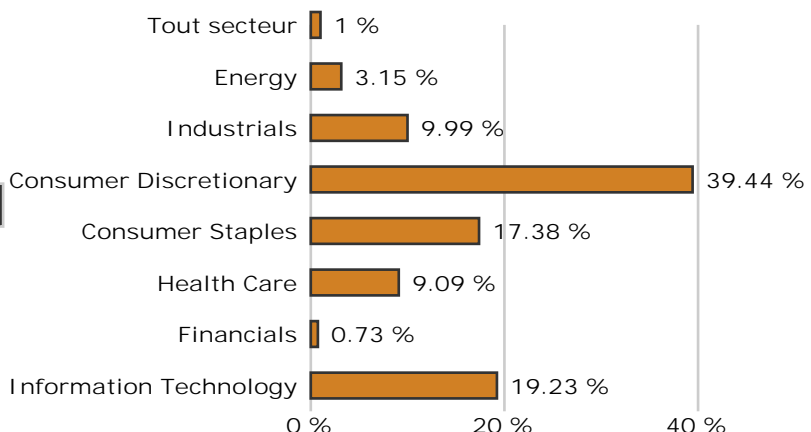
Informations générales

Domicile	France
Structure	FCP
Dépositaire	Crédit Industriel et Commercial
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

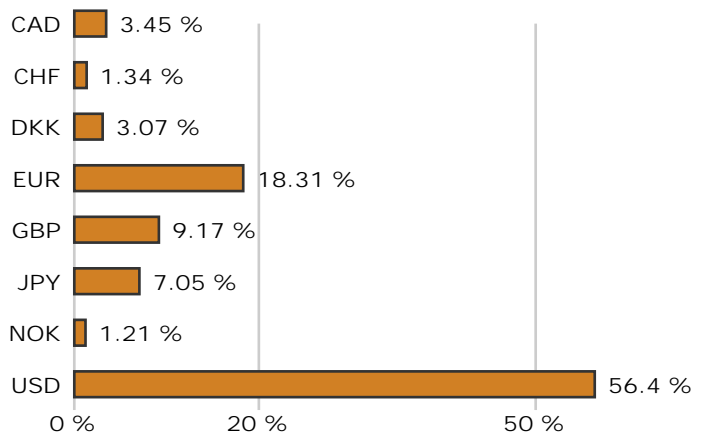
Graphique de performance 8 Fév 13 - 29 Jul 16



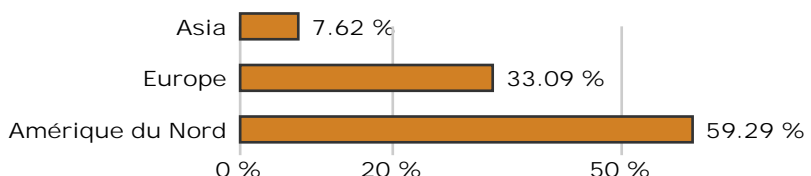
Répartition sectorielle



Répartition par devise



Répartition géographique



## Récompenses

Actif d'Or 2015 de la performance catégorie fonds actions

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

BW Energy	BWENRS	-1.62	BW Utilities	BWUTIL	0.80
BW Consumer non cyclical	BWCNCY	2.28	BW Basic Materials	BWBMAT	5.67
BW Industrial	BWINDU	3.46	BW Financial	BWFINL	3.37
BW Technology	BWTECH	6.65	BW Consumer cyclical	BWCCYS	5.46
BW Communications	BWCOMM	3.58			

A l'exception de l'énergie, l'ensemble des secteurs composant l'indice de référence a réalisé une performance positive sur la période écoulée, notamment les valeurs technologiques, les ressources de base et la consommation discrétionnaire.

## La vie du fonds

Le fonds a réalisé une performance positive, supérieure à celle de son indice de référence, notamment en raison de la surpondération des valeurs technologiques, notamment en raison de la surpondération des valeurs technologiques et de la consommation discrétionnaire. La sous-exposition aux secteurs de l'énergie et des services aux collectivités ainsi que des publications des entreprises en portefeuille de bonne facture expliquent également cette surperformance.

**Achat :** Brembo est une société italienne spécialisée dans les systèmes de freinage. La réputation de la marque s'est notamment forgée grâce à son implication dans le sport auto/moto de très haut niveau. Elle fournit notamment les plus prestigieux constructeurs automobiles.

**Ventes :** Nous avons pris une partie de nos profits sur Monster Beverage et avons vendu nos positions sur American Express, Jean Coutu, Kronos et Union Pacific.

## Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Amazon.com Inc	2.35 %
General Mills Inc	2.09 %
Apple Computer Inc	2.04 %
Lululemon Athletica Inc	2.00 %
Zodiac Aerospace	1.93 %
<b>Total</b>	<b>10.41 %</b>

Nombre de titres 83

Poids moyen 1.19 %

*Hors cash et liquidités*

## Principaux mouvements

Achats	Début	Fin	Variation
Adidas AG	0.00 %	1.89 %	+ 1.89%
Brembo SpA	0.00 %	1.76 %	+ 1.76%
Pilot Corp	0.00 %	1.35 %	+ 1.35%
Harley-Davidson Inc	0.00 %	1.36 %	+ 1.36%
Bakkafrost P/F	0.00 %	1.21 %	+ 1.21%
Ventes	Début	Fin	Variation
Monster Beverage	2.12 %	1.29 %	- 0.84%
Jean Coutu Group PJC Inc/The	1.06 %	0.00 %	- 1.06%
American Express Co.	0.95 %	0.00 %	- 0.95%
Kronos AG	1.28 %	0.00 %	- 1.28%
Union Pacific Corp	1.52 %	0.00 %	- 1.52%

## Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	3.94 %
Année prochaine	4.7 %
Croissance attendue	+ 19.44%
Dettes / actif	18.92 %
Estimation de la liquidité	1 jour

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

## Les marchés éclipsent le Brexit

Après la chute des marchés consécutive au vote en faveur du Brexit, les investisseurs ont progressivement éclipsé les conséquences d'une telle décision, permettant aux indices boursiers de poursuivre leur rebond amorcé à la mi-juin, et ce malgré le recul des prix du pétrole (-14,58 % en juillet pour le Brent) dont la progression est, au moins momentanément, décorrélée de celle des indices actions.

En juillet, le Stoxx Europe 600 Net TR progresse de +3,73 %, le S&P 500 Net TR gagne +3,65 %, tandis que l'indice Bloomberg World Net TR en EUR termine en hausse de +3,47 %.

La bonne santé de l'économie américaine a rassuré les investisseurs après quelques doutes au cours des dernières semaines. Cela a également eu pour conséquence l'appréciation du dollar US face à l'euro. Les Etats-Unis, à travers le dollar et les emprunts d'État américain (-1,42 % pour le 10 ans américain), ont tout comme l'or, joué leur rôle de valeur refuge suite au vote en faveur du Brexit.

La baisse des rendements du segment obligataire, en raison des politiques monétaires menées par les différentes banques centrales, a également conduit les investisseurs à se tourner vers les actions et en particulier certains secteurs offrant un rendement supérieur en dividendes, comme les télécoms, l'immobilier ou les services aux collectivités.

La Réserve Fédérale américaine a laissé la porte ouverte à une seconde hausse des taux au cours de sa réunion de juillet et s'est dite confiante dans l'économie au regard des dernières statistiques publiées. Attention toutefois à ne pas négliger l'impact des facteurs extérieurs sur les prochaines décisions de l'institution. La croissance mondiale reste modérée, les conséquences du Brexit et ses modalités restent encore floues et la Chine et les émergents présentent toujours des zones d'incertitudes notamment dans la gestion de leur dette publique et privée.

Au Japon, de nouvelles mesures d'assouplissements sont attendues de la part de la Banque du Japon, annonces programmées pour sa prochaine réunion, suite aux propos du Premier ministre Shinzo Abe quant à la mise en place d'un plan de relance budgétaire de 28 000 milliards de yens afin de soutenir l'activité.

En Europe, la gestion du Brexit n'est pas le seul facteur à surveiller de près. Les prochaines échéances électorales, où la gestion des politiques migratoires et économiques est au centre des débats, pourraient encore davantage fragiliser l'Union européenne dont la cohésion est remise en cause par la progression de mouvements nationalistes. Les dernières statistiques économiques restent mitigées mais la politique accommodante de la Banque centrale européenne continue de soutenir les marchés européens.

En conséquence, nous continuons de privilégier l'économie américaine pour ses fondamentaux ainsi que l'Europe de l'Ouest et du Nord, où les dernières publications montrent bien que certains acteurs tirent leur épingle du jeu malgré un environnement économique, politique et monétaire européen poussif.

## Analyse de risque

Sur la période du 24 Jul 15 au 29 Jul 16

Volatilité

Constance Be World - I 16.29 %

Bloomberg World - TR - Net Div 18.82 %

Tracking error 8.54 %

Beta 0.7715 R2 79.5 %

Alpha + 4.14% Corrélation 0.8916

## Echelle de risque

Risque



Rendement potentiel

Plus faible plus élevé

La saison des publications des entreprises renforce actuellement notre conviction de privilégier les fondamentaux des sociétés et les thématiques porteuses, au dépend du momentum, ce qui a pu avoir comme conséquence une disparité entre les performances de certains segments de marché et nos choix d'investissements depuis le début de l'année. Ce phénomène s'atténue actuellement et les rotations sectorielles que nous observons viennent progressivement valider notre gestion, toujours dans un objectif de performance à moyen/long terme. Le retournement actuel du prix du pétrole après son rebond au printemps en est le parfait exemple.

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, Barclays, 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.