

Constance Be World - I



Rapport mensuel	30 Sep 16
Valeur liquidative - Part I	27578.46 EUR
Actif du fonds	14.6 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.

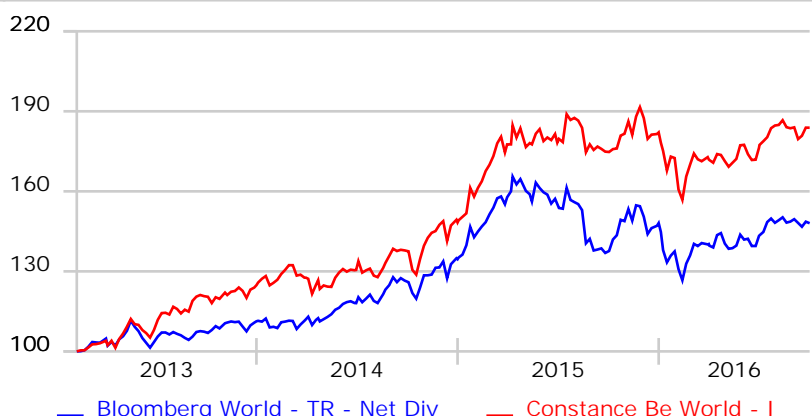
Performance historique

	Constance Be World - I au 30 Sep 16										sur 1 an	depuis le	8 Fév 13
	Bloomberg World - TR - Net Div au 30 Sep 16										sur 1 an	(lancement)	48.04
	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	-0.56	0.12				0.97
	-7.18	-1.11	3.17	0.12	2.37	-0.35	3.47	0.30	-0.41				-0.04
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

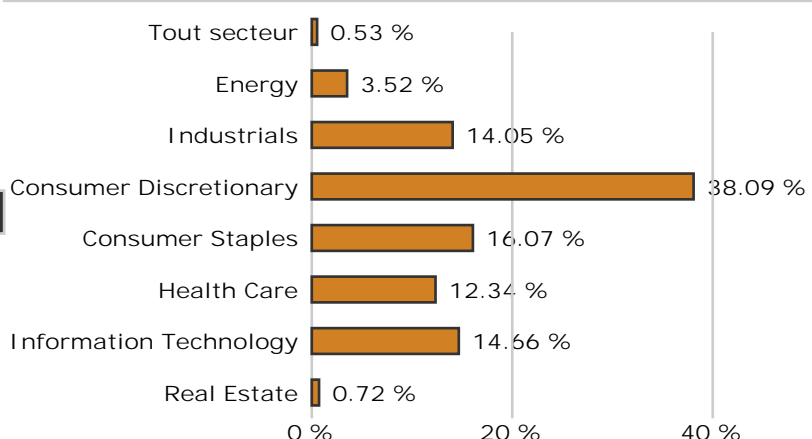
Informations générales

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

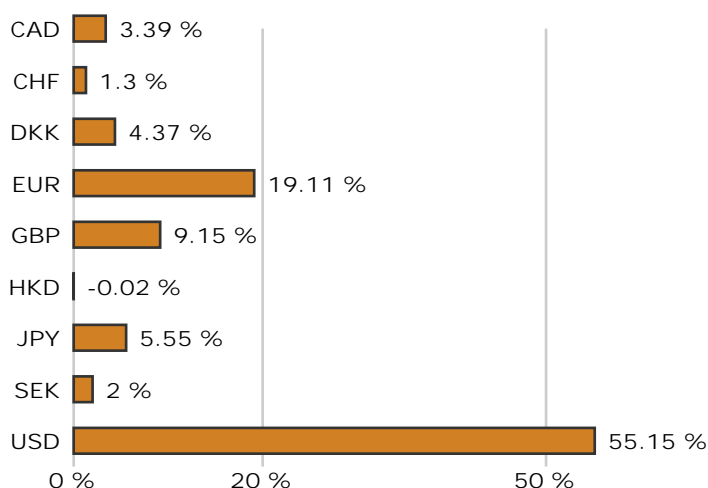
Graphique de performance 8 Fév 13 - 30 Sep 16



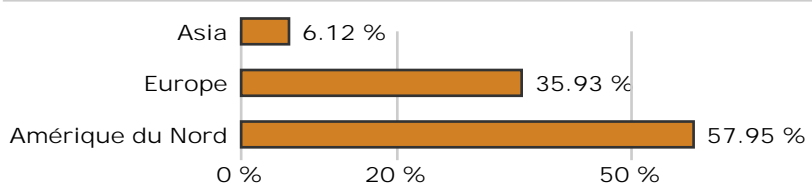
Répartition sectorielle



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	0.77	BW Utilities	BWUTIL	-1.24
BW Consumer non cyclical	BWCNCY	-0.54	BW Basic Materials	BWBMAT	-0.13
BW Industrial	BWINDU	-0.23	BW Financial	BWFINL	-0.34
BW Technology	BWTECH	1.58	BW Consumer cyclical	BWCCYS	-1.79
BW Communications	BWCOMM	0.70			

L'activité de fusion acquisition dans le secteur des technologies a contribué à la performance positive du compartiment, suivi par l'énergie qui a bénéficié de la hausse des cours du pétrole suite à l'accord entre les membres de l'OPEP visant à réduire la production. A l'exception des deux secteurs cités ci-dessus et de celui de la communication, l'ensemble des compartiments de l'indice Bloomberg World affiche une performance négative sur la période écoulée.

La vie du fonds

Le fonds a réalisé une performance positive, supérieure à celle de son indice de référence. Le recul de quelques valeurs du secteur de la consommation (surpondérées dans le portefeuille) a été compensé par la performance positive de certaines valeurs constituant les principales lignes du portefeuille. Il s'agit notamment du secteur de la technologie à l'image d'Amazon et d'Apple. On notera également la hausse du titre NXP Semiconductors soutenu par des rumeurs de rachat ou bien encore de Zodiac Aerospace.

Achat : Davide Campari-Milano est une société italienne spécialisée dans la production et la vente d'alcool. Elle est notamment connue pour produire un amaro de couleur rouge vif parfumé aux écorces d'orange devenu un véritable phénomène de mode à travers le monde depuis plusieurs mois déjà. La société a fait l'acquisition du français Grand Marnier en mars 2016.

Ventes : Nous avons pris nos profits en totalité sur Kering et Polaris, et avons cédé nos positions sur Ingenico, Magna International et Nidec.

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Amazon.com Inc	2.93 %
Apple Computer Inc	2.18 %
Celgene Corp	2.07 %
Zodiac Aerospace	2.05 %
Adidas AG	1.98 %
Total	11.21 %

Nombre de titres 82

Poids moyen 1.21 %

Hors cash et liquidités

Principaux mouvements

Achats	Début	Fin	Variation
Tencent Holdings Ltd	0.00 %	1.47 %	+ 1.47%
Shire Plc	0.00 %	1.48 %	+ 1.48%
Bouygues SA	0.00 %	1.40 %	+ 1.40%
Trelleborg AB	0.00 %	1.36 %	+ 1.36%
Fortune Brands Home & Security	0.00 %	1.29 %	+ 1.29%
Ventes	Début	Fin	Variation
Magna International Inc. - USD	0.62 %	0.00 %	- 0.62%
Post Holdings Inc.	1.74 %	0.93 %	- 0.81%
Polaris Industries Inc	0.99 %	0.00 %	- 0.99%
Novo Nordisk A/S	1.11 %	0.00 %	- 1.11%
Ocado Group	1.14 %	0.00 %	- 1.14%

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	3.94 %
Année prochaine	4.72 %
Croissance attendue	+ 19.81%
Dettes / actif	21.22 %
Estimation de la liquidité	1 jour

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

Le point sur la période écoulée

Sur la période écoulée du 26 août au 30 septembre, l'indice Stoxx Europe 600 Net TR recule de -0,16 %, le S&P 500 Net TR progresse de +0,10 %, tandis que l'indice Bloomberg World Net TR en EUR termine en baisse de -0,41 %. Les prix du pétrole ont quant à eux terminé le mois d'août en hausse de +4,63 % pour le baril de Brent à 49,06 USD suite à l'accord entre les membres de l'OPEP visant à réduire leur production. Cette hausse du baril a soutenu des marchés actions contrariés par les discours des différentes banques centrales.

En effet, les banquiers centraux de la Réserve fédérale américaine et de la Banque centrale européenne sont semble-t-il déterminés à ne plus abreuer autant le marché de liquidités. L'amélioration de certains indicateurs économiques et l'absence de facteurs anxiogènes émergents constituent une fenêtre de tir idéale pour un ajustement des politiques monétaires. On devrait dès lors assister, hors événement exceptionnel, à une seconde hausse des taux aux États-Unis et ceux peut-être en décembre prochain après les élections présidentielles de novembre. De même au sein de la zone euro, Mario Draghi a tenu un discours moins accommodant qu'à l'accoutumé, exhortant les gouvernements à engager davantage de réformes structurelles, et sans évoquer un élargissement de son programme d'achats d'actifs.

Aux États-Unis, on semble s'orienter vers une hausse des taux. La consommation, l'immobilier et le marché du travail sont toujours vigoureux. A cela sont venus s'ajouter des hausses de salaires et la hausse des matières premières, engendrant une possible hausse de l'inflation qui rapprochera la Fed de son objectif de 2 %.

En Europe, malgré les incertitudes liées aux prochaines échéances politiques, au Brexit et à une inflation faible, la Banque centrale européenne, par l'intermédiaire de son Président Mario Draghi, a tenu un discours moins accommodant qu'à l'accoutumé. Un allongement du programme d'achat d'actifs au-delà de mars 2017 semble désormais davantage envisagé qu'un élargissement de ce même programme.

La remontée des taux aux États-Unis, et par la suite en Europe, ne devrait se faire que de manière très progressive afin d'éviter l'émergence de tensions, notamment sur le marché du crédit. Bien qu'elles ne s'inscrivent pas dans notre processus d'investissement, les banques ont besoin de ce tour de vis monétaire pour retrouver davantage de flexibilité. Un environnement de taux extrêmement bas, voire négatifs, est source d'incertitudes et de méfiance. L'exemple du Japon, en dehors des aspects structurels propres à l'économie nipponne, n'a d'ailleurs pas prouvé l'efficacité de telles mesures dans la durée. Au final, une hausse de taux serait un signal positif envoyé aux marchés.

Analyse de risque

Sur la période du 25 Sep 15 au 30 Sep 16

Volatilité

Constance Be World - I 15.61 %

Bloomberg World - TR - Net Div 16.62 %

Tracking error 7.85 %

Beta 0.8299 R2 78.03 %

Alpha - 0.94% Corrélation 0.8833

Echelle de risque

Risque

Faible 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, 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 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.