

Constance Be World - I



Rapport mensuel	26 Fév 16
Valeur liquidative - Part I	25499.5 EUR
Actif du fonds	11.0 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.

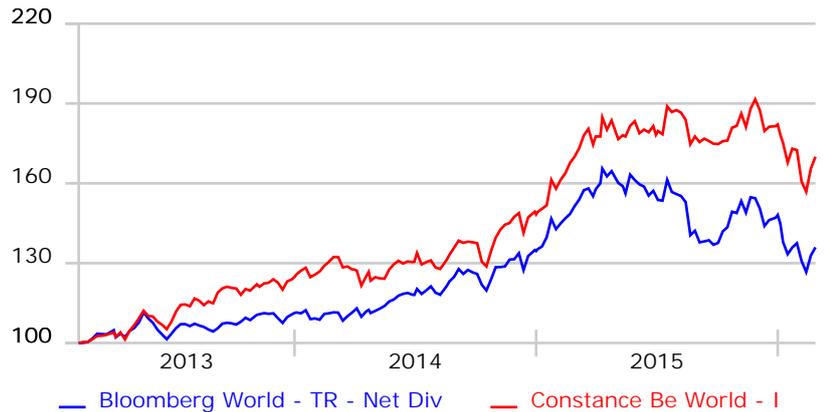
Performance historique

	Constance Be World - I au 26 Fév 16						sur 1 an 1.43			depuis le 8 Fév 13			70.00
	Bloomberg World - TR - Net Div au 26 Fév 16						sur 1 an -8.41			(lancement)			35.95
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2016	-5.27	-1.44											-6.64
	-7.18	-1.11											-8.21
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

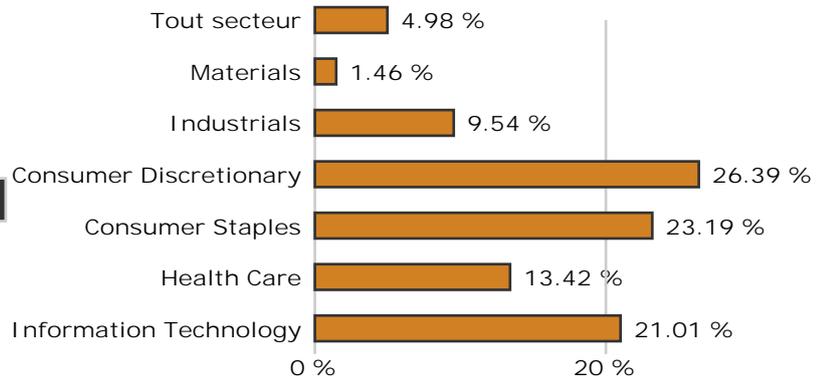
Informations générales

Domicile	France
Structure	FCP
Dépositaire	CM-CIC Market Solutions
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

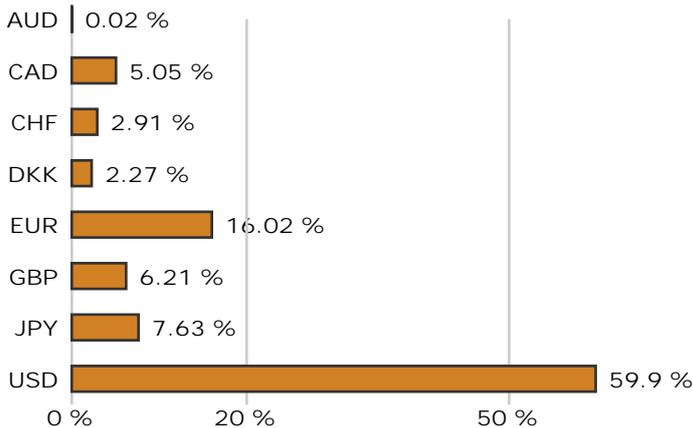
Graphique de performance 8 Fév 13 - 26 Fév 16



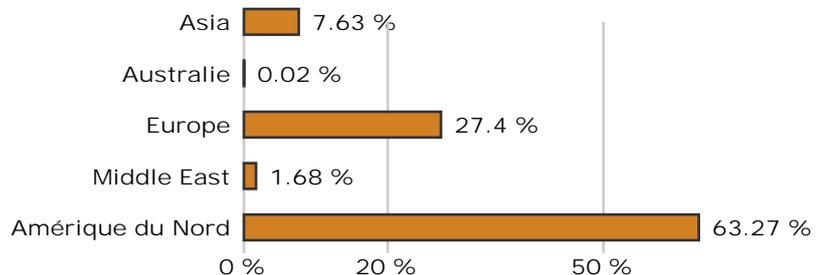
Répartition sectorielle



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	-1.88
BW Consumer non cyclical	BWCNCY	-1.32	BW Basic Materials	BWBMAT	3.64
BW Industrial	BWINDU	0.75	BW Financial	BWFINL	-2.61
BW Technology	BWTECH	-1.94	BW Consumer cyclical	BWCCYS	-1.28
BW Communications	BWCOMM	-1.48			

A l'exception de l'industrie et des matières premières, l'ensemble des secteurs composant l'indice de référence a contribué à sa performance négative sur la période écoulée. On constate donc une inflexion sectorielle suite à la publication de signaux plus favorables dans le manufacturier.

## La vie du fonds

Le fonds a été impacté par sa sous exposition au secteur des matières premières ainsi qu'à la part importante accordée aux valeurs liées à la consommation.

Achats : La valorisation attractive de certains titres ainsi que leur positionnement sur leurs segments de marchés respectifs nous a conduit à rentrer en portefeuille : Adobe Systems, Coach, Ingenico, MTU Aero Engines ou bien encore ARM Holdings.

Ventes : Nous avons également pris une partie de nos profits sur Delta Airlines, Hermès International et Tyson Foods, suite au très bon trimestre réalisé par cette dernière.

## Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Apple Computer Inc	2.43 %
Genmab A/S	2.27 %
Amazon.com Inc	2.21 %
Nike Inc	2.18 %
Walt Disney Co/The	2.11 %
<b>Total</b>	<b>11.19 %</b>

Nombre de titres 70

Poids moyen 1.36 %

*Hors cash et liquidités*

## Principaux mouvements

Achats	Début	Fin	Variation
Adobe Systems Inc	0.00 %	1.79 %	+ 1.79%
Coach Inc	0.00 %	1.60 %	+ 1.60%
Ingenico	0.00 %	1.09 %	+ 1.09%
MTU Aero Engines	0.00 %	1.23 %	+ 1.23%
ARM Holdings Plc	0.00 %	1.24 %	+ 1.24%
Ventes	Début	Fin	Variation
Hormel Foods Corp.	1.84 %	1.78 %	- 0.06%
Hermes International	1.74 %	0.86 %	- 0.87%
Tyson Foods	1.72 %	1.02 %	- 0.69%
Delta Airlines	1.91 %	0.99 %	- 0.92%
Aryzta AG	1.05 %	0.00 %	- 1.05%

## Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	4.25 %
Année prochaine	4.8 %
Croissance attendue	+ 12.92%
Dettes / actif	18.15 %
Estimation de la liquidité	1 jour

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

## Un environnement monétaire accommodant, pour longtemps

Les marchés ont poursuivi leur baisse au cours de la période écoulée. Un point bas a été atteint dans les premiers jours de février avant que les investisseurs ne se tournent à nouveau vers les actions. Les indices ont ainsi fait le grand écart, effaçant une grande partie de leurs pertes. Le Stoxx Europe 600 Net TR abandonne -2,21 %, après avoir perdu jusqu'à 11,25 %. Le S&P 500 Net TR clôture le mois de février en légère baisse de 0,22 %, tandis que l'indice Bloomberg World recule de 1,34 %.

Il est à noter que les variations des marchés ont accompagné celles du pétrole. Les cours du brut ont eux aussi fortement varié, alimentés par les rumeurs et les discussions quant à un gel et une baisse de la production. Le Brent finit ainsi le mois de février, comme il l'avait commencé, sous les 36\$ le baril.

L'ampleur de ces variations des marchés, symbolise l'année volatile qui nous attend, ainsi que la fébrilité et l'irrationalité d'une partie des investisseurs. Ces périodes de volatilité, dues à une accumulation de facteurs anxigènes, nous confortent dans notre volonté de privilégier les entreprises et les zones géographiques présentant à nos yeux le plus de visibilité. Nous continuons ainsi à ajuster nos positions en fonction de l'évolution de la situation économique et de l'environnement de marché.

Dans ces marchés volatiles nous restons à l'écart des secteurs et des zones géographiques les plus sensibles à nos yeux, dans l'attente du retour de fondamentaux solides les concernant. Ainsi, l'exposition aux émergents, les financières, le pétrole et les matières premières continuent d'être sous pondérés dans le portefeuille.

Nos convictions restent inchangées et ont majoritairement été validées par les résultats des entreprises et les investisseurs. Nous renouvelons notre confiance dans l'économie américaine et dans le consommateur américain, ainsi que dans le redressement de l'économie canadienne.

En Europe, nos convictions s'appuient principalement sur la capacité de certaines entreprises à faire abstraction des difficultés économiques et de continuer à jouer leurs rôles de leaders dans leurs secteurs. La politique monétaire accommodante n'est pas suffisante pour le retour à une croissance pérenne.

## Analyse de risque

Sur la période du 20 Fév 15 au 26 Fév 16

Volatilité

Constance Be World - I 18.47 %

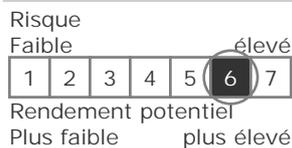
Bloomberg World - TR - Net Div 20.4 %

Tracking error 10.1 %

Beta 0.7873 R2 75.62 %

Alpha + 9.95% Corrélation 0.8696

## Echelle de risque



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](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.