

Constance Be World - I



Rapport mensuel	30 Déc 16
Valeur liquidative - Part I	28607.45 EUR
Actif du fonds	16.2 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.

Performance historique

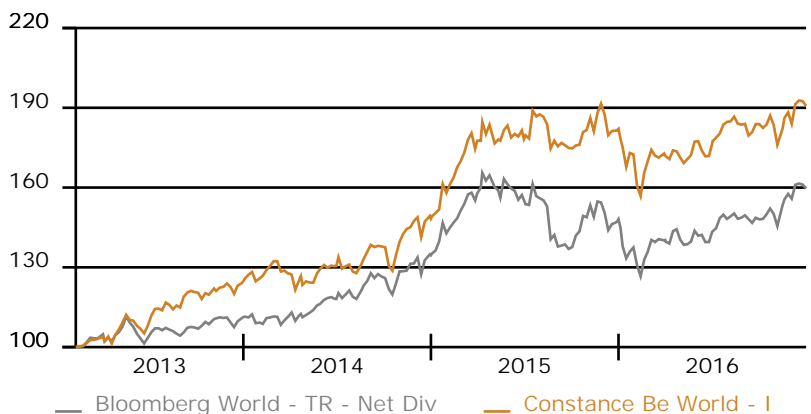
	Constance Be World - I au 30 Déc 16												sur 1 an	depuis le		
	Bloomberg World - TR - Net Div au 30 Déc 16												sur 1 an	(lancement)		
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année			
2016	-5.27	-1.44	1.15	-0.36	3.46	-0.55	4.76	-0.56	0.12	-0.21	2.62	1.29	4.74	5.09	8 Fév 13	90.72
	-7.18	-1.11	3.17	0.12	2.37	-0.35	3.47	0.30	-0.41	1.34	5.07	1.30	7.81	8.56		59.67
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			

La durée de placement minimale recommandée est de plus de 5 ans.

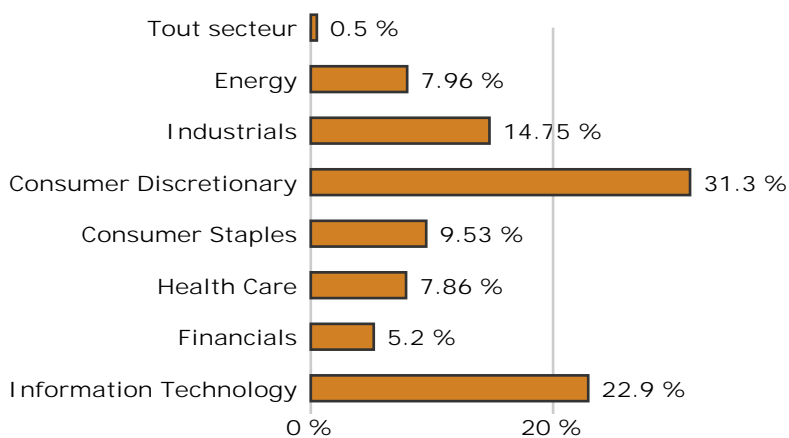
Informations générales

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

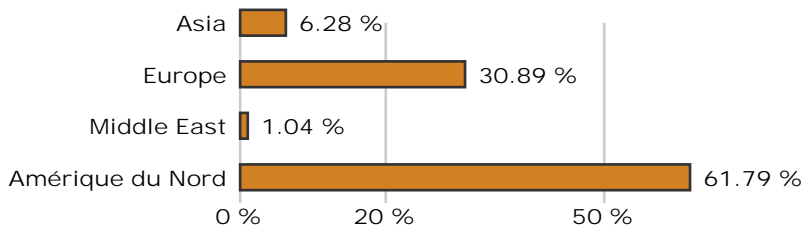
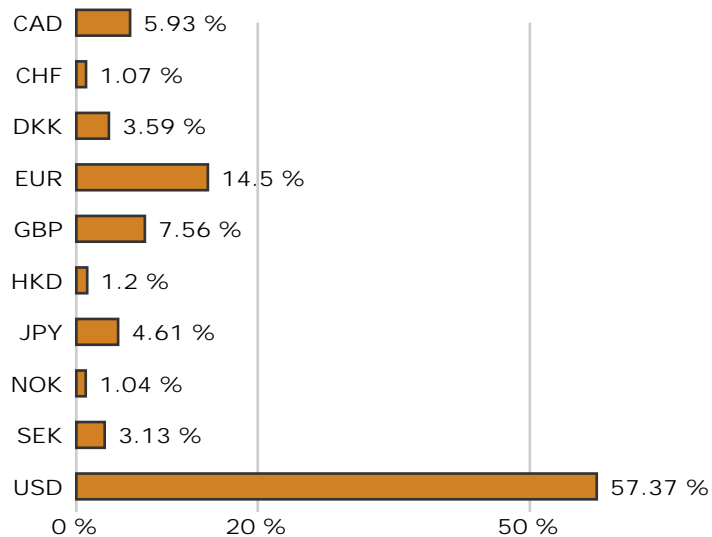
Graphique de performance 8 Fév 13 - 30 Déc 16



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	5.90	BW Utilities	BWUTIL	3.01
BW Consumer non cyclical	BWCNCY	1.24	BW Basic Materials	BWBMAT	0.55
BW Industrial	BWINDU	-0.06	BW Financial	BWFINL	2.20
BW Technology	BWTECH	1.34	BW Consumer cyclical	BWCCYS	-0.08
BW Communications	BWCOMM	1.98			

A l'exception des valeurs industrielles et de la consommation cyclique, l'ensemble des secteurs de l'indice Bloomberg World (EUR) affichent une performance positive sur la période écoulée. Le secteur de l'énergie a été le principal contributeur à la performance de l'indice sur la période écoulée.

La vie du fonds

Le fonds a réalisé une performance positive, en deçà de celle de son indice de référence. La sous-pondération des secteurs ayant le mieux performé sur la période explique cet écart avec l'indice de référence.

Achat : Thermo Fisher Scientific est une multinationale basée aux Etats-Unis fournissant du matériel de recherche et d'analyse aux laboratoires et professions médicales du monde entier. La société poursuit ses acquisitions stratégiques afin de renforcer son portefeuille produits.

Ventes : Nous avons cédé nos positions sur Abercrombie & Fitch, EasyJet et Vertex Pharmaceuticals et avons pris la totalité de nos profits sur Splunk. Nous avons également pris une partie de nos profits sur Priceline.

Portefeuille / Le point sur le mois écoulé

5 plus fortes positions	Poids
Amazon.com Inc	2.41 %
NVIDIA Corp	2.18 %
Apple Computer Inc	2.05 %
Hermes International	1.85 %
Netflix	1.81 %
Total	10.30 %

Nombre de titres	86
Poids moyen	1.16 %

Hors cash et liquidités

Sur la période écoulée du 25 novembre au 30 décembre, l'indice Bloomberg World Net TR en EUR progresse de +1.30 %, terminant ainsi l'année 2016 en hausse de +7.81 % porté notamment par la hausse du dollar.

L'année a été marquée par deux événements politiques majeurs ayant engendré des mouvements significatifs sur les marchés. Le vote en faveur du Brexit avait renforcé le dollar et favorisé les valeurs américaines face aux incertitudes géopolitiques européennes. Dans un second temps, l'élection surprise de Donald Trump a à nouveau entraîné d'importantes rotations sectorielles.

La politique inflationniste proposée par le Président républicain a entraîné une hausse marquée des taux souverains, les investisseurs anticipant une accélération du resserrement de la politique monétaire des différentes banques centrales et notamment de la Fed qui a remonté ses taux en décembre, comme attendu. Ce mouvement s'est amplifié en raison de la hausse des cours des matières premières sur fonds d'amélioration des perspectives sur la croissance mondiale et d'un resserrement de l'offre.

Les rotations sectorielles ont ainsi favorisé les valeurs cycliques (énergie et matières premières, technologies...) aux dépens de secteurs dits « défensifs » comme la consommation des ménages et la santé.

Dans ces marchés de momentum, principalement basés sur des anticipations, nous avons continué de privilégier les sociétés présentant les meilleurs business models, ces acteurs étant à nos yeux les plus à même d'engendrer un retour sur investissement pour l'actionnaire dans un objectif long terme.

## Principaux mouvements

Achats	Début	Fin	Variation
Thermo Fisher Scientific	0.00 %	1.49 %	+ 1.49%
Discover Financial Services	0.00 %	1.58 %	+ 1.58%
Toronto-Dominion Bank	0.00 %	1.44 %	+ 1.44%
Capital One Financial Corp.	0.00 %	1.17 %	+ 1.17%
Royal Dutch Shell PLC - A - EUR	0.00 %	1.04 %	+ 1.04%
Ventes	Début	Fin	Variation
Vertex Pharmaceuticals Inc	0.27 %	0.00 %	- 0.27%
Priceline.com Inc	1.48 %	0.94 %	- 0.54%
Splunk Inc	0.57 %	0.00 %	- 0.57%
Abercrombie & Fitch Co.	0.71 %	0.00 %	- 0.71%
EasyJet PLC	0.88 %	0.00 %	- 0.88%

## Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	3.98 %
Année prochaine	4.79 %
Croissance attendue	+ 20.44%
Dettes / actif	21.27 %
Estimation de la liquidité	1 jour

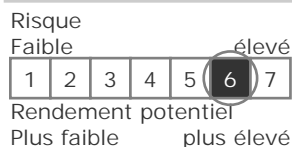
pour liquider 95% des positions du FCP sans dépasser 10% du volume moyen

## Analyse de risque

Sur la période du 25 Déc 15 au 30 Déc 16

	Volatilité
Constance Be World - I	16.19 %
Bloomberg World - TR - Net Div	15.58 %
	Tracking error
	8.98 %
Beta	0.8737
R2	70.69 %
Alpha	- 2.25%
Corrélation	0.8408

## Echelle de risque



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, 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.