

Constance Be World - I



Rapport mensuel	27 Nov 15
Valeur liquidative - Part I	28733.21 EUR
Actif du fonds	13.1 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.

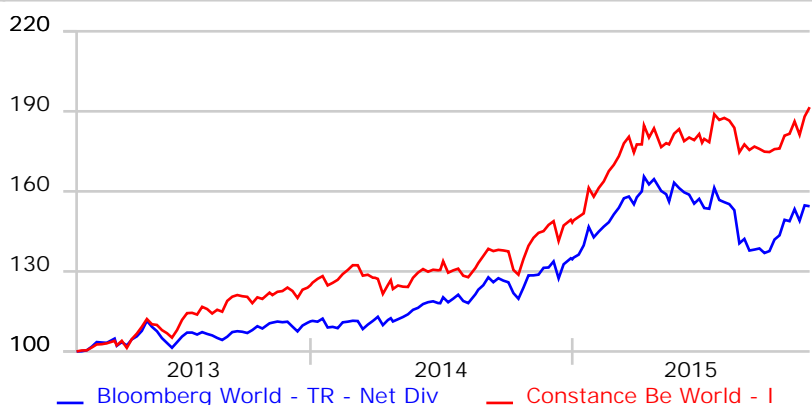
Performance historique

Constance Be World - I au 27 Nov 15		sur 1 an 32.01		depuis le 8 Fév 13		91.55							
Bloomberg World - TR - Net Div au 27 Nov 15		sur 1 an 17.57		(lancement)		54.41							
	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	-1.53	3.84	5.49		29.16
	6.13	6.02	4.22	4.32	-2.03	-3.72	0.46	-8.83	-3.71	8.71	3.75		14.77
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

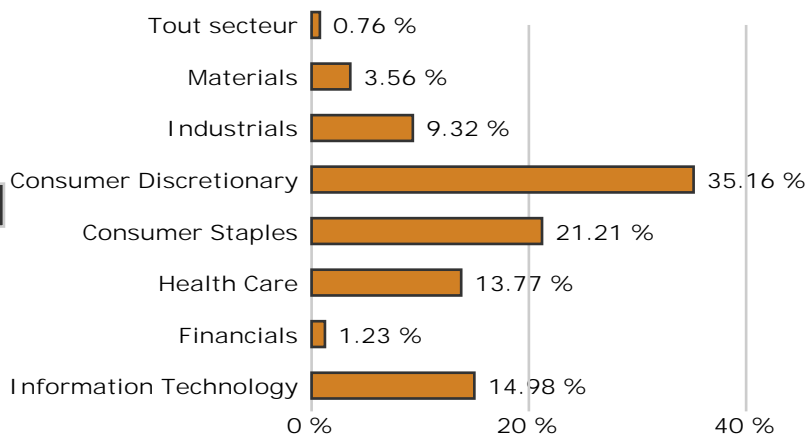
Informations générales

Domicile	France
Structure	FCP
Dépositaire	CM-CIC 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

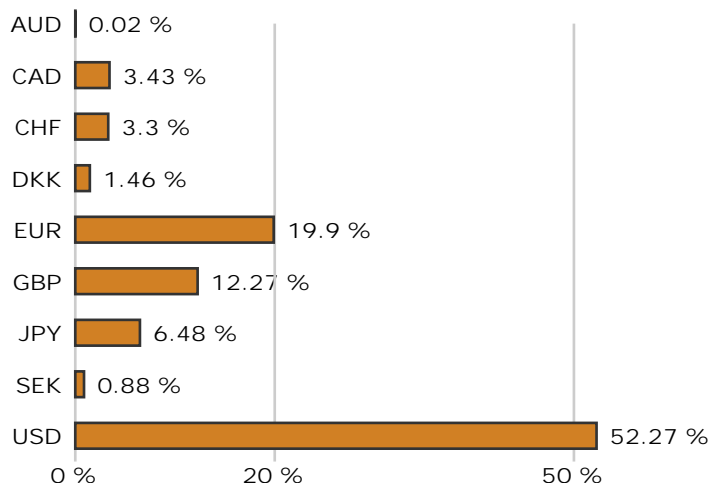
Graphique de performance 8 Fév 13 - 27 Nov 15



Répartition sectorielle



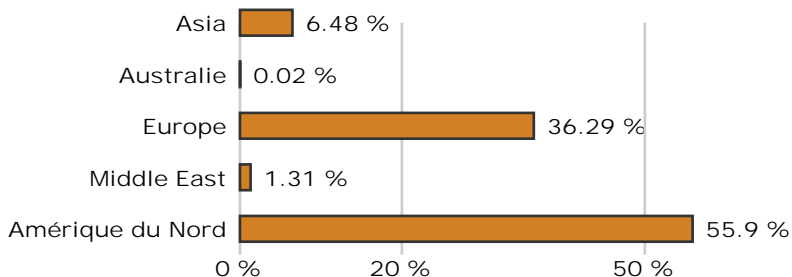
Répartition par devise



Récompenses

Actif d'Or 2015 de la performance catégorie fonds actions

Répartition géographique



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

BW Energy	BWENRS	1.52	BW Utilities	BWUTIL	-0.11
BW Consumer non cyclical	BWCNCY	3.77	BW Basic Materials	BWBMAT	1.87
BW Industrial	BWINDU	4.83	BW Financial	BWFINL	3.56
BW Technology	BWTECH	3.84	BW Consumer cyclical	BWCCYS	2.86
BW Communications	BWCOMM	3.54			

A l'exception du secteur des services, l'ensemble des secteurs composant l'indice de référence a contribué à sa performance positive sur la période écoulée.

La vie du fonds

Le fonds réalise en novembre une performance positive, supérieure à celle de son indice de référence, du fait notamment de sa sous-exposition aux secteurs des matières premières et de l'énergie ainsi que de son exposition au dollar US qui a continué de s'apprécier.

Achats : Nous avons renforcé notre portefeuille par l'acquisition de valeurs au profil plus international mais présentant un important pricing power ou portées par l'innovation. Ainsi, des positions sur Check Point Software, Orbotech et Priceline ont été initiées.

Nous avons également rentré certaines valeurs, toujours en raison de la qualité de leur business model et de leur valorisation (ex : achats de Genmab et de Hormel Foods).

Ventes : A contrario nous avons cédé les titres Harley-Davidson afin de ne pas augmenter davantage notre exposition aux valeurs liées à la consommation.

Nous avons également pris nos profits sur Boulder Brands, suite à son acquisition par Pinnacle Foods.

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Apple Computer Inc	2.57 %
Amazon.com Inc	2.32 %
Netflix	2.26 %
Walt Disney Co/The	2.21 %
Nike Inc	2.03 %
Total	11.39 %

Nombre de titres 72

Poids moyen 1.38 %

Hors cash et liquidités

Principaux mouvements

Achats	Début	Fin	Variation
Check Point Software Technologies Ltd	0.00 %	1.55 %	+ 1.55%
Priceline.com Inc	0.00 %	1.43 %	+ 1.43%
Genmab A/S	0.00 %	1.46 %	+ 1.46%
Hormel Foods Corp.	0.00 %	1.46 %	+ 1.46%
Orbotech Ltd	0.00 %	1.31 %	+ 1.31%
Ventes	Début	Fin	Variation
Harley-Davidson Inc	1.23 %	0.00 %	- 1.23%
Boulder Brands Inc	1.27 %	0.00 %	- 1.27%

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	3.96 %
Année prochaine	4.24 %
Croissance attendue	+ 7.04%
Dettes / actif	17.03 %
Estimation de la liquidité	1 jour

La fin de l'alignement des politiques monétaires ?

Les marchés actions ont marqué une pause en novembre après avoir fortement rebondi le mois précédent. Les investisseurs se sont montrés davantage prudents dans l'attente des décisions des différents banquiers centraux quant à l'évolution de leurs politiques monétaires respectives. De leur côté, les secteurs de l'énergie et des matières premières ont poursuivi leur baisse. L'indice Bloomberg des matières premières a ainsi fini le mois écoulé au plus bas depuis 1998.

La Banque centrale européenne s'est dite prête à agir rapidement pour faire remonter l'inflation dans la zone euro, évoquant la possibilité de modifier le programme d'achats d'actifs de l'institution et le taux de dépôt. Cette décision sera prise lors de la prochaine réunion du Conseil des gouverneurs, le 3 décembre.

Cette décision à venir est susceptible d'engendrer une modification de la politique monétaire des banquiers centraux voisins, à savoir la Norvège, la Suède ou bien encore la Suisse, afin de soutenir leurs monnaies et leurs économies respectives face à la politique monétaire de la zone euro et à sa monnaie unique.

Au Royaume-Uni, il semble que la Banque d'Angleterre commencera à relever ses taux au deuxième trimestre de 2016, dans le sillage de la Réserve fédérale américaine, si toutefois cette dernière ouvre la voie en augmentant les siens le mois prochain pour la première fois depuis près de dix ans.

En effet, aux Etats-Unis, une hausse des taux de la Réserve Fédérale en 2015 apparaît comme désormais acquise aux yeux des observateurs. Les chiffres de l'emploi et la diminution des craintes liées à une propagation du ralentissement économique mondial, éléments scrutés de près par Janet Yellen, ont rassuré les marchés. Le taux de chômage est ainsi tombé à son plus bas niveau depuis avril 2008, avant le début de la crise financière, à 5% de la population active.

Les "minutes" de la réunion du comité de politique monétaire de la Fed confirment la hausse probable des taux le mois prochain, mais elles révèlent aussi que les banquiers centraux s'attendent à une diminution du potentiel à long terme de l'économie américaine, ce qui paraît exclure un cycle de resserrement agressif.

La Chine a une nouvelle fois fait état d'un ralentissement de son économie, avec des chiffres de l'inflation inférieurs aux attentes, la chute des cours des matières premières et une demande atone accentuant les pressions déflationnistes.

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

Analyse de risque

Sur la période du 21 Nov 14 au 27 Nov 15

Volatilité

Constance Be World - I 16.48 %

Bloomberg World - TR - Net Div 18.65 %

Tracking error 9.73 %

Beta 0.7541 R2 72.86 %

Alpha + 15.10% Corrélation 0.8536

Echelle de risque

Risque

Faible

élevé



Rendement potentiel

Plus faible plus élevé

La Banque du Japon a quant à elle maintenu le rythme de sa politique d'assouplissement inchangé, conservant l'espoir d'un redémarrage de l'économie malgré la faiblesse des investissements, de la production et des exportations.

Contrairement à celle de son concurrent chinois, la croissance de l'Inde a accéléré à 7,4% en rythme annuel au cours du troisième trimestre, dépassant celle de la Chine à la faveur d'une amélioration de la demande intérieure et de l'activité manufacturière

Sur le mois écoulé, la volatilité a marqué une pause après sa forte baisse amorcée début septembre. La bourse de Shanghai progresse de 0,91 %, le S&P500 termine le mois en légère hausse de 0,05 % alors que le Stoxx Europe 600 a profité d'un probable assouplissement monétaire à venir pour s'adjuger 2,65 %.

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. 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.