

Constance Be World - I



Rapport mensuel	25 Nov 16
Valeur liquidative - Part I	28241.78 EUR
Actif du fonds	15.6 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.

Performance historique

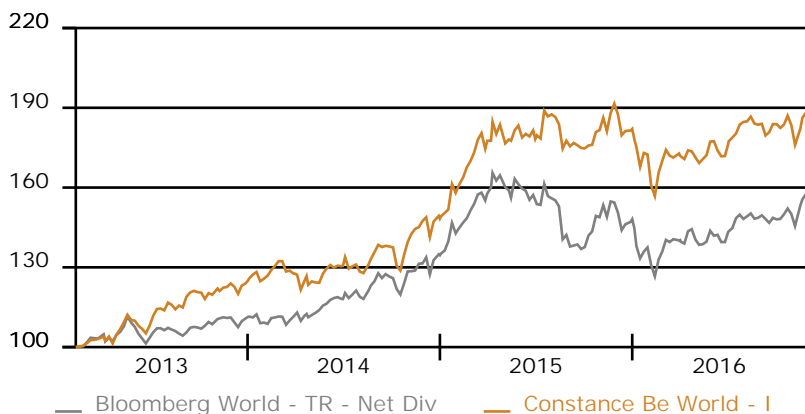
	Constance Be World - I au 25 Nov 16												sur 1 an	0.13	depuis le 8 Fév 13		88.28
	Bloomberg World - TR - Net Div au 25 Nov 16												sur 1 an	1.86	(lancement)		57.63
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année				
2016	-5.27	-1.44	1.15	-0.36	3.46	-0.55	4.76	-0.56	0.12	-0.21	2.62		3.40				
	-7.18	-1.11	3.17	0.12	2.37	-0.35	3.47	0.30	-0.41	1.34	5.07		6.43				
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.

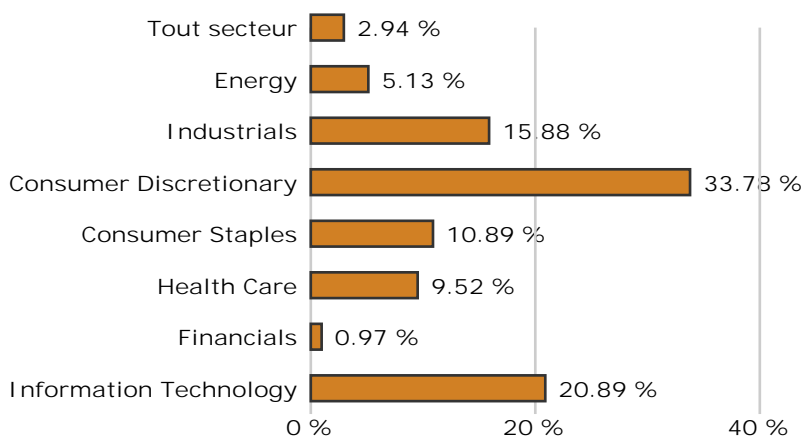
Informations générales

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

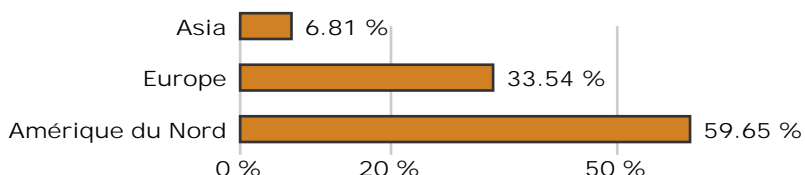
Graphique de performance 8 Fév 13 - 25 Nov 16



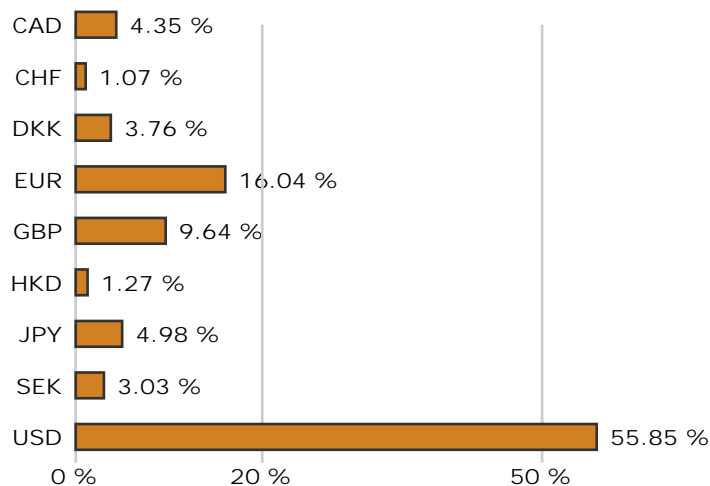
Répartition sectorielle



Répartition géographique



## Répartition par devise



## 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	4.24	BW Utilities	BWUTIL	-1.38
BW Consumer non cyclical	BWCNCY	1.87	BW Basic Materials	BWBMAT	7.35
BW Industrial	BWINDU	6.30	BW Financial	BWFINL	7.29
BW Technology	BWTECH	4.86	BW Consumer cyclical	BWCCYS	4.94
BW Communications	BWCOMM	1.61			

A l'exception du secteur des services aux collectivités, l'ensemble des secteurs de l'indice Bloomberg World (EUR) affichent une performance positive sur la période écoulée. Les secteurs de la finance, de l'industrie et des matériaux de base sont les principaux contributeurs 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 expliquent cette écart de performance avec l'indice de référence.

**Achat :** NVIDIA Corp est le leader de la conception de processeurs graphiques à destination de l'industrie du jeu vidéo, de la visualisation professionnelle, des centres de données et de l'automobile. Les nouveaux champs d'utilisation actuels sont principalement l'intelligence artificielle et les voitures autonomes.

**Ventes :** Nous avons cédé nos positions sur Coty, Greggs et Mondelez et avons pris la totalité de nos profits sur Zalando. Nous avons également pris une partie de nos profits sur Brembo.

## Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Amazon.com Inc	2.62 %
Celgene Corp	2.30 %
Apple Computer Inc	2.07 %
Facebook Inc	1.96 %
Hermes International	1.90 %
<b>Total</b>	<b>10.84 %</b>
Nombre de titres	83
Poids moyen	1.17 %
<i>Hors cash et liquidités</i>	

## Le point sur le mois écoulé

Sur la période écoulée clôturée au 25 novembre, l'indice Stoxx Europe 600 Net TR s'apprécie de +0.65 %, le S&P 500 Net TR progresse de +4.25%, tandis que l'indice Bloomberg World Net TR en EUR termine en hausse de +5.07 %, porté notamment par la hausse du dollar.

Les prix du pétrole ont quant à eux terminé le mois de novembre en hausse de +3.83 % pour le baril de Brent à 50.47 USD, suite à l'entente entre membres de l'OPEP quant à la mise en place d'un mécanisme de régulations des volumes de brut à partir de janvier prochain. La progression des prix du baril s'est poursuivie au-delà du 30 novembre, également sous l'impulsion de perspectives de croissance plus favorables.

Le principal événement du mois demeure l'élection de Donald Trump en tant que Président des Etats-Unis. Le candidat républicain opposé à Hillary Clinton a déjoué la majorité des sondages, entraînant dans un premier temps un mouvement des marchés vers les valeurs dites refuges avant que les investisseurs ne se tournent vers les secteurs du marché actions et les valeurs susceptibles de bénéficier de la politique expansionniste et inflationniste promise par Donald Trump.

L'impact positif sur les marchés actions a été global et ne s'est pas cantonné au seul marché américain. Les valeurs dites de rendement (services aux collectivités, immobilier, télécoms...) ont davantage souffert en raison du resserrement entre les taux souverains et les rendements des dividendes proposés. A contrario, les valeurs du secteur financier affichent les plus fortes progressions soutenues par l'espoir de la fin du règne des politiques monétaires ultra-accommodantes. Le marché des taux a quant à lui connu des dégagements importants dans la perspective d'une accélération de l'inflation et d'une hausse des taux de la Réserve fédérale américaine.

Aux Etats-Unis, la probabilité grandissante d'un resserrement de la politique monétaire à l'occasion de la prochaine réunion de la Fed a été confortée par la publication d'indicateurs économiques de bonne facture ainsi que par la réaction positive des investisseurs sur les marchés actions suite à l'élection présidentielle.

## Principaux mouvements

Achats	Début	Fin	Variation
LINE Corp.	0.00 %	1.49 %	+ 1.49%
NVIDIA Corp	0.00 %	1.49 %	+ 1.49%
Visa Inc.	0.00 %	1.42 %	+ 1.42%
Sage Group PLC/The	0.00 %	1.26 %	+ 1.26%
Spin Master Corp	0.00 %	1.05 %	+ 1.05%
Ventes	Début	Fin	Variation
Greggs PLC	0.81 %	0.00 %	- 0.81%
Zalando SE	0.93 %	0.00 %	- 0.93%
Brembo SpA	1.81 %	0.82 %	- 0.99%
Coty Inc. CI A	1.14 %	0.00 %	- 1.14%
Mondelez International Inc-A	1.03 %	0.00 %	- 1.03%

## Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	3.79 %
Année prochaine	4.65 %
Croissance attendue	+ 22.50%
Dettes / actif	21.07 %
Estimation de la liquidité	1 jour

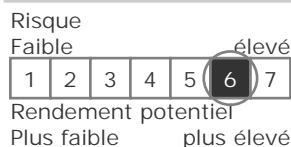
pour liquider 95% des positions du FCP sans dépasser 10% du volume moyen

## Analyse de risque

Sur la période du 20 Nov 15 au 25 Nov 16

	Volatilité
Constance Be World - I	16.71 %
Bloomberg World - TR - Net Div	16.47 %
	Tracking error
	9.15 %
Beta	0.8599
R2	71.89 %
Alpha	- 0.74%
Corrélation	0.8479

## 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.