



Constance Be World - A

Rapport mensuel 25 Sep 15

Valeur liquidative - Part A 254.7 EUR

Actif du fonds 11.5 MEUR

Objectif

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.

Information 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	2.4 % TTC
Frais de performance	20 % TTC
Frais de souscription	0 % maximum
Commission de rachat	0 % maximum
Isin	FR0011400712
Ticker	COBEWOA FP
Lancement	8 Fév 13

Les marchés sur le mois : la Chine au centre des préoccupations:

Dans la continuité du mois d'août, les marchés ont à nouveau marqué le pas en septembre. Avec la crainte d'un ralentissement économique global majeur, le FMI et l'OCDE ont revu à la baisse leurs prévisions de croissance pour l'économie mondiale en 2015 et 2016. Dès lors, une hausse des taux de la Réserve Fédérale américaine en 2015 apparaît comme davantage risquée aux yeux des investisseurs qu'il y a encore quelques semaines.

Pourtant, plusieurs éléments plaident en faveur d'une hausse prochaine. Le PIB des États-Unis a été revu en hausse pour le second trimestre, progressant de 3,9% en rythme annualisé, alors que les chiffres de l'emploi, l'immobilier et la consommation des ménages américains apparaissent depuis de nombreux mois comme suffisamment solides aux yeux de Janet Yellen pour envisager un resserrement de la politique monétaire dès cette année.

La Présidente de la Fed n'a pas affiché d'inquiétudes majeures concernant l'actuelle faiblesse des prix à la consommation qui est selon elle le fait de facteurs temporaires, tels que la vigueur du dollar et le bas niveau des cours du pétrole. La principale menace reste donc, selon les membres de la Fed, le ralentissement économique mondial et ses conséquences, encore difficilement mesurables, sur l'économie américaine.

A contrario, la faiblesse de la croissance et de l'inflation laissent la porte ouverte à un assouplissement de la politique monétaire ailleurs dans le monde, notamment de la part de la Banque Centrale Européenne et de la Banque du Japon. Les responsables de ces institutions ont ainsi tenu à rassurer les acteurs de marché en évoquant la faisabilité d'une telle opération, bien que cela ne soit pas encore à l'ordre du jour. La Banque d'Angleterre quant à elle, est davantage tournée vers une hausse des taux, bien que celle-ci ne devrait intervenir que courant 2016.

La nervosité des marchés est palpable et se matérialise entre autres par un indice de la volatilité toujours élevé bien qu'en léger repli après un mois d'août relativement chaotique. On notera que plusieurs secteurs ont particulièrement été impactés au cours de la période écoulée. Le secteur automobile européen accuse ainsi une baisse de 11,9 % suite aux révélations de fraude de Volkswagen sur les tests antipollution de ses véhicules diesels (baisse de plus de 35 % du titre sur la période). Le risque de fraude généralisée à toute l'industrie a fortement pesé sur les valeurs du secteur. On a également pu observer un mouvement similaire sur le secteur de la santé, notamment aux États-Unis (-7,4 % sur la période), après que la candidate démocrate Hillary Clinton ait pointé du doigt les prix prohibitifs de certains traitements médicaux. Les secteurs des matières premières et de l'énergie, impactés par le ralentissement de la croissance mondiale et une chute de la demande globale, ont eux aussi fortement reculé.

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

BW Energy	BWENRS	-6.26	BW Utilities	BWUTIL	-2.71
BW Consumer non cyclical	BWCNCY	-3.65	BW Basic Materials	BWBMAT	-7.50
BW Industrial	BWINDU	-4.88	BW Financial	BWFINL	-3.67
BW Technology	BWTECH	-1.38	BW Consumer cyclical	BWCCYS	-2.64
BW Communications	BWCOMM	-2.85			

L'ensemble des secteurs composant l'indice de référence a contribué à sa performance négative sur la période écoulée.

La vie du fonds

Le fonds réalise en septembre une performance négative, mais de façon moins importante que celle de son indice de référence, du fait notamment de sa sous-exposition aux secteurs des matières premières et de l'énergie ainsi que l'absence d'exposition directe aux pays émergents.

Achats : En Amérique du Nord, nous continuons de favoriser les valeurs liées à la consommation domestique, notamment en raison de la vigueur du dollar américain ayant impacté les résultats des entreprises au profil international au cours des derniers mois (ex : achats de Alimentation Couche-Tard, Cal-Maine Foods et Lululemon Athletica). Nous avons également renforcé notre portefeuille avec des valeurs au profil plus international et correspondant à nos critères de gestion, notamment lors du fort recul des marchés (ex : achats d'Arkema et Inditex).

Ventes : A contrario nous avons cédé des dossiers, soit pour des questions de valorisations, soit parce que ne présentant plus les meilleurs atouts dans leurs secteurs respectifs ou nous permettant de réaliser des prises de profits. Ont ainsi été cédés Ambarella, ARM Holdings, Express Scripts, Hess ainsi que la moitié de la position Vertex Pharmaceuticals.

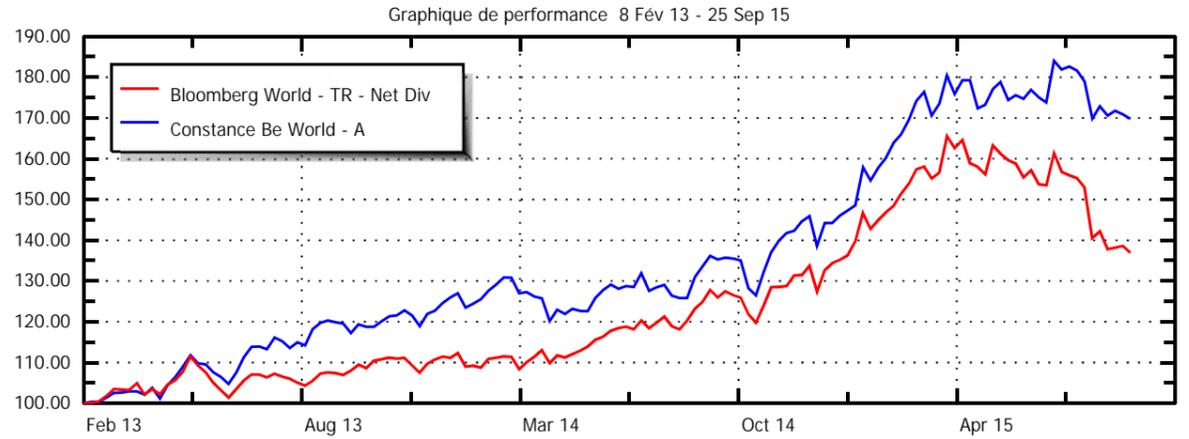
Performance historique

Constance Be World - A au 25 Sep 15													sur 1 an	25.11	depuis le 8 Fév 13		69.80
Bloomberg World - TR - Net Div au 25 Sep 15													sur 1 an	7.42	(lancement)		36.90
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année				
2015	6.43	7.34	4.51	3.31	-0.24	-2.86	5.12	-5.35	-1.75				16.87				
	6.13	6.02	4.22	4.32	-2.03	-3.72	0.46	-8.83	-3.71				1.75				
2014	0.67	5.18	-3.64	-3.35	4.86	0.65	0.31	3.50	1.44	1.15	5.51	0.49	17.55				
	-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		0.35	2.54	1.45	4.94	-1.84	5.29	0.85	4.96	-0.93	3.44	0.64	23.60				
		0.42	2.80	1.26	2.92	-3.83	2.78	-1.92	2.95	1.14	2.34	0.12	11.28				

Portefeuille

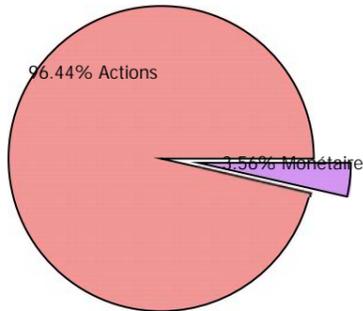
Nombre de titres	70
Poids moyen	1.38 %
Hors cash et liquidités	
5 plus fortes positions	
Apple Computer Inc	2.27 %
Walt Disney Co/The	2.10 %
Nike Inc	2.05 %
Netflix	2.00 %
Amazon.com Inc	1.97 %
Total	10.40 %

Graphique de performance 8 Fév 13 - 25 Sep 15



Répartition par Classe d'actif

Classe d'actif	Poids
Actions	96.44
Monétaire	3.56



Actions

Materials	3.52	Asia	6.45
Industrials	9.66	Europe	35.45
Consumer Discretionary	36.42	Amérique du Nord	54.54
Consumer Staples	19.4		
Health Care	15.48		
Financials	1.22		
Information Technology	10.75		
Total	96.44		96.44

Monétaire

Tout secteur	3.56	Asia	0.02
		Australie	0.02
		Europe	2.93
		Amérique du Nord	0.59
Total	3.56		3.56

Principaux mouvements

Achats	Début	Fin	Variation
Arkema SA	0.00 %	1.68 %	1.68 %
Inditex SA	0.00 %	1.80 %	1.80 %
Alimentation Couche-Tard Inc. CI B	0.00 %	1.83 %	1.83 %
Lululemon Athletica Inc	0.00 %	1.65 %	1.65 %
Cal-Maine Foods Inc	0.00 %	1.80 %	1.80 %
Ventes	Début	Fin	Variation
Vertex Pharmaceuticals Inc	0.93 %	0.40 %	-0.52 %
Ambarella Inc	0.83 %	0.00 %	-0.83 %
Hess Corp	0.90 %	0.00 %	-0.90 %
Express Scripts Holding Co.	0.88 %	0.00 %	-0.88 %
ARM Holdings Plc	0.93 %	0.00 %	-0.93 %

Répartition par Devise

Devise	Poids
AUD	0.02
CAD	3.66
CHF	3.45
DKK	4.18
EUR	18.1
GBP	12.88
JPY	6.47
SEK	1.15
USD	50.1

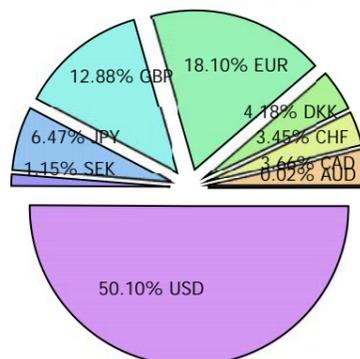
Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	4 %
Année prochaine	4.35 %
Croissance attendue	+ 8.94%
Dettes / actif	17.92 %
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 19 Sep 14 au 25 Sep 15

Volatilité	Constance Be World - A	17.46 %
	Bloomberg World - TR - Net Div	18.31 %
	Tracking error	9.43 %
Beta	0.8222	R2 74.33 %
Alpha	+ 16.68%	Corrélation 0.8621



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.
8, rue Lamennais
75008 Paris

Téléphone 0184172260
Email info@constance-associes.fr

Régulateur Autorité des Marchés Financiers
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.