

Constance Be World - A



Rapport mensuel	26 Août 16
Valeur liquidative - Part A	264.54 EUR
Actif du fonds	13.8 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.

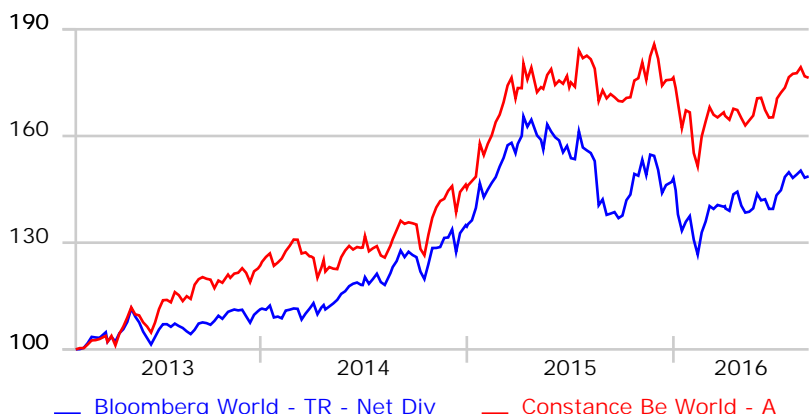
Performance historique

	Constance Be World - A au 26 Août 16												sur 1 an	3.85	depuis le 8 Fév 13		76.36
	Bloomberg World - TR - Net Div au 26 Août 16												sur 1 an	5.79	(lancement)		48.66
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année				
2016	-5.54	-1.54	1.04	-0.45	3.36	-0.66	4.73	-0.63						-0.04			
	-7.18	-1.11	3.17	0.12	2.37	-0.35	3.47	0.30					0.37				
2015	6.43	7.34	4.51	3.31	-0.24	-2.86	5.12	-5.35	-1.72	3.76	5.41	-5.03	21.44				
	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	0.67	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				

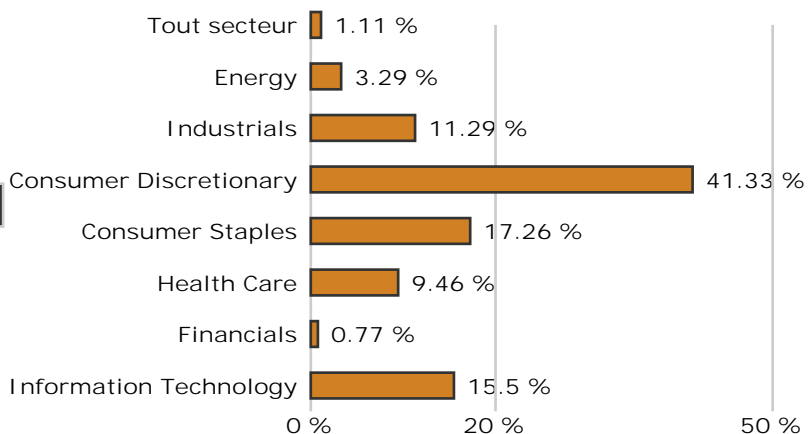
Informations générales

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	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

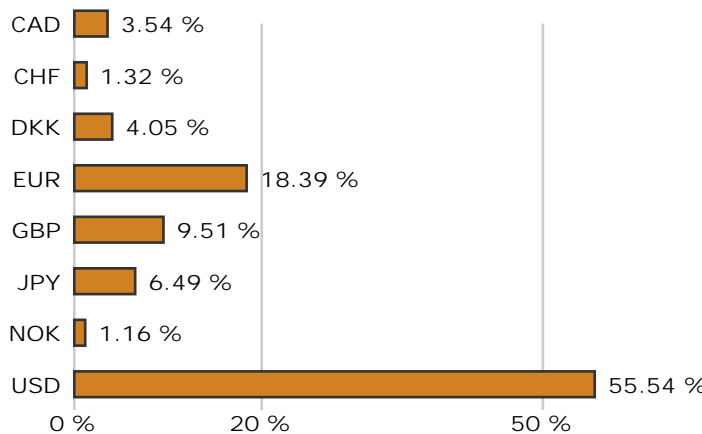
Graphique de performance 8 Fév 13 - 26 Août 16



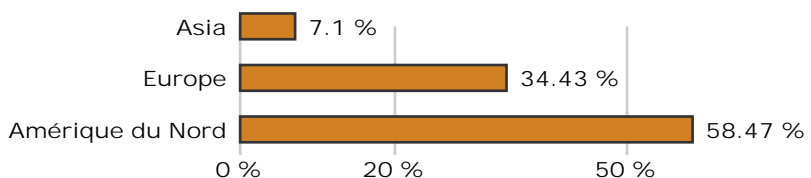
Répartition sectorielle



Répartition par devise



Répartition géographique



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

BW Energy	BWENRS	1.90	BW Utilities	BWUTIL	-3.67
BW Consumer non cyclical	BWCNCY	-2.21	BW Basic Materials	BWBMAT	1.09
BW Industrial	BWINDU	1.12	BW Financial	BWFINL	1.70
BW Technology	BWTECH	1.42	BW Consumer cyclical	BWCCYS	-0.18
BW Communications	BWCOMM	-0.25			

A l'exception de l'énergie, l'ensemble des secteurs composant l'indice de référence a réalisé une performance positive sur la période écoulée, notamment les valeurs technologiques, les ressources de base et la consommation discrétionnaire.

### La vie du fonds

Le fonds a réalisé une performance négative, en deçà de celle de son indice de référence. Les valeurs liées à la consommation, fortement surpondérées dans le portefeuille, ont sous-performé l'indice de référence au cours de la période écoulée. Les résultats trimestriels de bonne facture des sociétés en portefeuille ainsi que la bonne tenue du secteur technologique et de l'industrie, ont permis de limiter cet écart de performance.

**Achat :** Papa John's International est une société américaine exploitant des restaurants et des franchises de pizzerias en Amérique du Nord et au Royaume-Uni. A l'inverse de ses principaux concurrents visant les prix bas, la société du Kentucky a décidé d'axer sa stratégie sur la qualité des produits.

**Ventes :** Nous avons pris nos profits sur Adobe Systems et avons vendu nos positions sur Akamai Technologies, Check Point Software et Nokia.

### Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Amazon.com Inc	2.36 %
Apple Computer Inc	2.07 %
General Mills Inc	2.04 %
Lululemon Athletica Inc	2.00 %
Adidas AG	2.00 %
<b>Total</b>	<b>10.47 %</b>

Nombre de titres 82

Poids moyen 1.21 %

*Hors cash et liquidités*

### Principaux mouvements

Achats	Début	Fin	Variation
Raytheon Company	0.00 %	1.26 %	+ 1.26%
Novo Nordisk A/S	0.00 %	1.11 %	+ 1.11%
Papa John's International Inc	0.00 %	0.86 %	+ 0.86%
Ventes	Début	Fin	Variation
Nokia OYJ	0.77 %	0.00 %	- 0.77%
Adobe Systems Inc	0.82 %	0.00 %	- 0.82%
Akamai Technologies Inc	1.04 %	0.00 %	- 1.04%
Check Point Software Technologies Ltd	1.24 %	0.00 %	- 1.24%

### Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	3.94 %
Année prochaine	4.69 %
Croissance attendue	+ 19.09%
Dettes / actif	19.59 %
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 21 Août 15 au 26 Août 16

	Volatilité
Constance Be World - A	16.34 %
Bloomberg World - TR - Net Div	18.64 %
Tracking error	8.26 %

Beta 0.7862 R2 80.41 %

Alpha + 0.72% Corrélation 0.8967

### Le point sur la période écoulée

Au 26 août, date de la dernière valorisation du fonds, et depuis la dernière valeur liquidative du mois précédent, le Stoxx Europe 600 Net TR progresse de +0,79 %, le S&P 500 Net TR stagne, en léger recul de -0,06 %, tandis que l'indice Bloomberg World Net TR en EUR termine en hausse de +0,30 %. Les prix du pétrole ont quant à eux terminé le mois d'août en hausse de +8,06 % pour le baril de Brent à 47,04 USD, après avoir franchi la barre des 50 USD. Ce retournement s'explique par la volonté de l'Iran de récupérer son quota de production historique.

La baisse des rendements du segment obligataire, en raison des politiques monétaires menées par les différentes banques centrales, a été freinée aux Etats-Unis par la probabilité croissante d'une hausse des taux en 2016 suite à la réunion de la Réserve fédérale américaine à Jackson Hole, expliquant également le recul du secteur des télécoms et des services aux collectivités, secteurs privilégiés en juillet car offrant un rendement supérieur aux taux actuels.

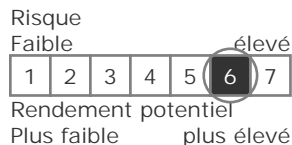
De nombreux membres de la Réserve Fédérale américaine ont insisté sur la probabilité grandissante d'une hausse des taux en 2016, et cela potentiellement dès le mois de septembre. Cela a entraîné une baisse du marché actions américain, une hausse des taux à 2 et 10 ans ainsi qu'une hausse du dollar face aux principales devises internationales. Les objectifs concernant le taux d'inflation et le marché de l'emploi sembleraient proches, justifiant une hausse des taux prochaine. Les prochains chiffres, et notamment ceux de l'emploi, seront donc scrutés avec attention.

Au Japon, l'inflation sous-jacente reste négative, bien loin des objectifs de la Banque du Japon. Ces données pourraient conduire l'institution monétaire à agir à nouveau, d'autant plus si la Réserve Fédérale américaine venait à temporiser lors de sa réunion de septembre.

En Europe, les différentes statistiques économiques du mois d'août ont dans l'ensemble été supérieures aux attentes, semant le doute quant à un assouplissement monétaire supplémentaire de la part de la Banque Centrale Européenne. Les prochains chiffres de la croissance de la zone euro seront ainsi scrutés de près mais les dernières données apparaissaient comme insuffisantes pour soutenir une hausse des prix durables au sein de la zone euro, ne permettant pas ainsi à la BCE d'atteindre ses objectifs. Les anticipations d'inflation à 5 ans ne sont en effet que de 1,30 %. Dès lors, un prolongement et une augmentation de son programme de rachats d'actifs paraît inéluctable si l'on se fie à ses précédentes décisions ainsi qu'à l'absence de réformes structurelles de la part des États membres.

La saison des résultats s'achevant, nous restons persuadés qu'il faut continuer de privilégier les business models de qualité et les fondamentaux des sociétés. Les thématiques porteuses continuent d'être au cœur de la politique de gestion. Cette gestion de conviction peut toutefois s'éloigner du momentum de marché, toujours dans un objectif de performance à moyen/long terme. Les fluctuations des prix du pétrole sont le parfait exemple des variations cycliques dont font preuve les marchés.

## 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, Barclays, 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.