

Constance Be World - I



Rapport mensuel	30 Oct 15
Valeur liquidative - Part I	27238.82 EUR
Actif du fonds	12.1 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.

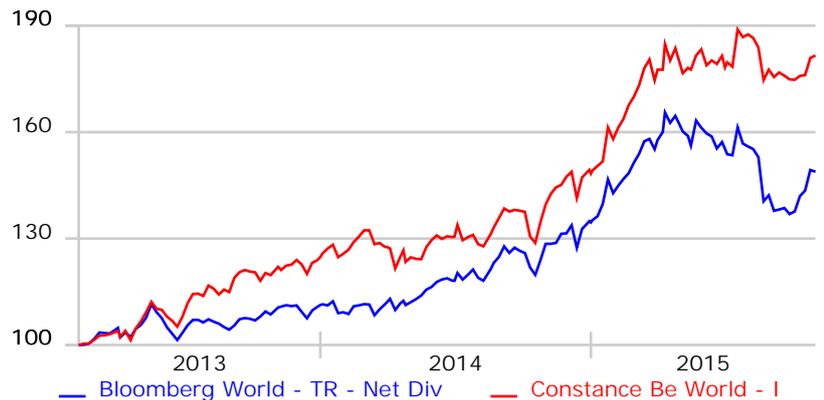
Performance historique

Constance Be World - I au 30 Oct 15		sur 1 an 34.89		depuis le 8 Fév 13		81.59							
Bloomberg World - TR - Net Div au 30 Oct 15		sur 1 an 20.09		(lancement)		48.83							
	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			22.44
	6.13	6.02	4.22	4.32	-2.03	-3.72	0.46	-8.83	-3.71	8.71			10.62
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

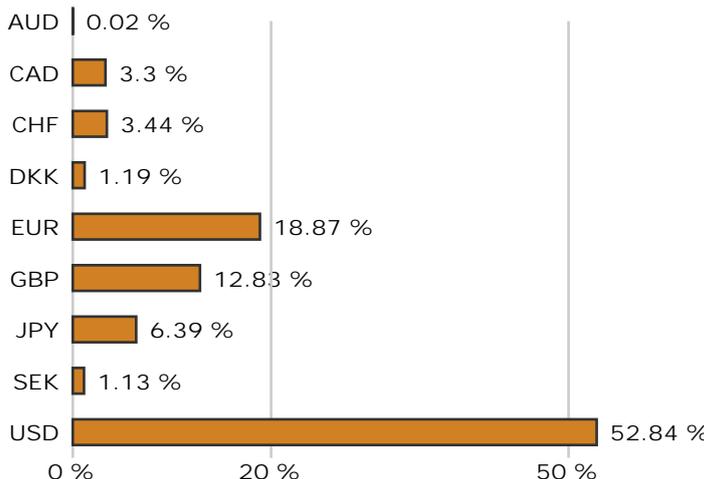
Informations générales

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

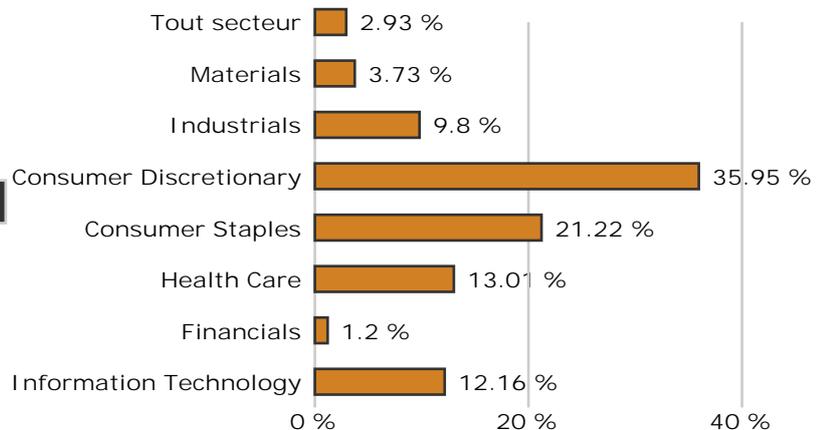
Graphique de performance 8 Fév 13 - 30 Oct 15



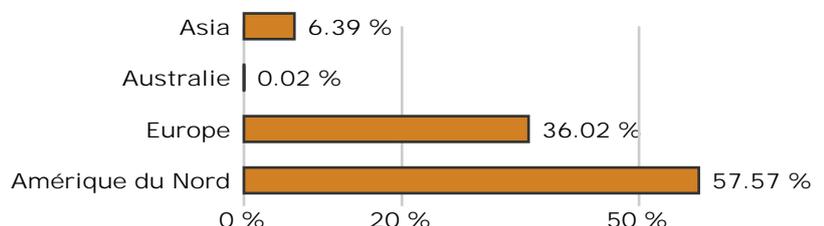
Répartition par devise



Répartition sectorielle



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	10.43	BW Utilities	BWUTIL	6.68
BW Consumer non cyclical	BWCNCY	7.02	BW Basic Materials	BWBMAT	10.65
BW Industrial	BWINDU	11.08	BW Financial	BWFINL	7.11
BW Technology	BWTECH	10.80	BW Consumer cyclical	BWCCYS	7.75
BW Communications	BWCOMM	9.93			

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 octobre une performance positive, mais moindre 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 qui ont fortement rebondi au cours du mois écoulé. Le travail réalisé sur le portefeuille permet cependant au fonds de réaliser une performance deux fois supérieure à son indice depuis le début de l'année.

Achats : Nous avons renforcé notre position sur Monster Beverage, valeur au profil plus international mais présentant un important pricing power et portée par l'innovation.

Nous avons également rentré Unilever, en raison de la qualité de son business model, de sa valorisation et de son potentiel de croissance sur le marché chinois après la décision d'abandonner la politique de l'enfant unique.

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

Nous avons également pris nos profits sur les titres Novo Nordisk.

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Walt Disney Co/The	2.29 %
Apple Computer Inc	2.28 %
Amazon.com Inc	2.26 %
Inditex SA	2.18 %
Gilead Sciences Inc	2.08 %
Total	11.09 %

Nombre de titres 69

Poids moyen 1.41 %

Hors cash et liquidités

Principaux mouvements

Achats	Début	Fin	Variation
Unilever NV	0.00 %	1.98 %	+ 1.98%
Tessera Technologies Inc.	0.00 %	1.00 %	+ 1.00%
Gilead Sciences Inc	1.45 %	2.08 %	+ 0.63%
Monster Beverage	1.49 %	1.79 %	+ 0.29%
Inditex SA	1.80 %	2.18 %	+ 0.38%
Ventes	Début	Fin	Variation
Jarden Corp.	1.04 %	0.00 %	- 1.04%
Novo Nordisk A/S	1.26 %	0.00 %	- 1.26%
Genmab A/S	1.76 %	0.00 %	- 1.76%

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	3.83 %
Année prochaine	4.14 %
Croissance attendue	+ 8.05%
Dettes / actif	17.77 %
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 24 Oct 14 au 30 Oct 15

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

Les marchés actions ont rebondi en octobre après avoir été fortement touchés en août et en septembre par les inquiétudes entourant la Chine, entraînant ainsi l'important recul des secteurs de l'énergie et des matières premières. Ces deux secteurs sont parmi ceux qui affichent la plus forte progression au cours du mois dernier, sans pour autant qu'une hausse de la demande n'ait pu être constatée. Cela a conduit certains indices à réaliser leur performance mensuelle la plus importante depuis plusieurs années. Les décisions de politiques monétaires à venir ont également fortement contribué à un tel rebond.

En effet, les politiques monétaires divergentes des différentes institutions mondiales retiennent l'attention des marchés. Avec les craintes qui pèsent sur l'économie mondiale, une hausse des taux de la Réserve Fédérale américaine en 2015 apparaissait comme davantage risquée aux yeux des investisseurs, jusqu'à ce que la Fed nuance les risques internationaux menaçant l'économie des États-Unis et laisse explicitement la porte ouverte à un resserrement de sa politique monétaire lors de sa prochaine réunion de décembre. Le taux d'emploi et les objectifs d'inflation à 2 % seront les principaux indicateurs à surveiller. Janet Yellen a indiqué que la banque centrale américaine relèverait ses taux cette année seulement si elle percevait des signes d'une croissance économique durable.

Mario Draghi a lui tenu des propos particulièrement accommodants et a notamment déclaré que la BCE « réexaminera » le niveau de son soutien monétaire lors de la réunion de décembre, date à laquelle seront présentées les nouvelles prévisions économiques de la banque centrale. Il a par ailleurs indiqué qu'un nouvel abaissement du taux de dépôt, actuellement négatif de 0,2%, avait été discuté par le conseil.

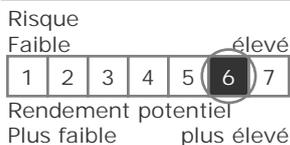
En Chine, le produit intérieur brut de la deuxième économie mondiale a cru de 6,9% en rythme annualisé au troisième trimestre, contre 6,8% anticipé par le consensus Bloomberg. Elle n'en marque pas moins un ralentissement par rapport aux deux trimestres précédents, au cours desquels la croissance était ressortie à 7%. Les indicateurs mensuels publiés parallèlement au PIB ont par ailleurs déçu, la production industrielle ayant notamment ralenti en septembre (à 5,7% contre 6,1% en août et 6% attendu). Cela a poussé les autorités chinoises à baisser le taux des prêts à un an ainsi que les réserves obligatoires des banques.

La Banque du Japon a quant à elle voté le maintien de sa politique monétaire, faisant le pari que l'économie pouvait surmonter les conséquences du ralentissement de la croissance chinoise sans mesures incitatives supplémentaires.

Bien que le secteur de l'énergie ait fortement progressé, le prix du baril de Brent n'a quasiment pas augmenté malgré un important rebond au milieu du mois. La volatilité a continué sa baisse amorcée en septembre et recule de 38 % sur le mois écoulé, signe que les inquiétudes des investisseurs sont un peu moins fortes ces dernières semaines. La bourse de Shanghai progresse de plus de 10 %, le S&P500 de 8,30 % et le Stoxx Europe 600 de presque 8 %.

Volatilité
 Constance Be World - I 16.52 %
 Bloomberg World - TR - Net Div 18.41 %
 Tracking error 9.79 %
 Beta 0.7613 R2 71.97 %
 Alpha + 18.86% Corrélation 0.8484

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 Barclays, Bank of Montreal et Market Securities.

Constance Associés S.A.S. Téléphone 0184172260
 8, rue Lamennais
 75008 Paris

Régulateur Autorité des Marchés Financiers
 Email info@constance-associés.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.