

Constance Be World - I



Rapport mensuel	28 Oct 16
Valeur liquidative - Part I	27521.54 EUR
Actif du fonds	14.6 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

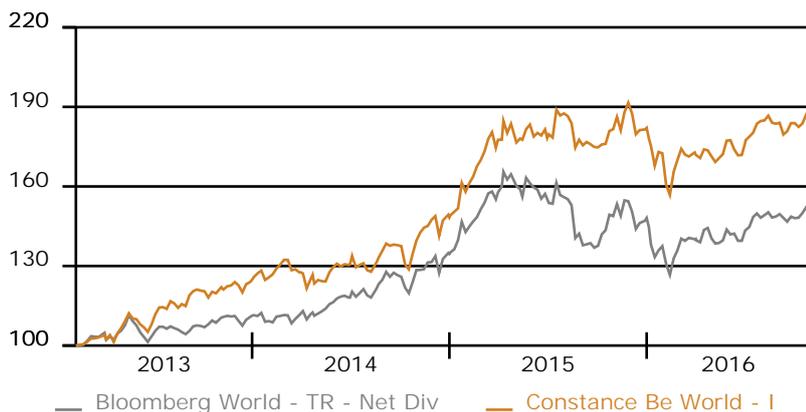
Constance Be World - I au 28 Oct 16	sur 1 an 1.43	depuis le 8 Fév 13	83.48									
Bloomberg World - TR - Net Div au 28 Oct 16	sur 1 an 0.46	(lancement)	50.03									
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Oct	Sep	Nov	Déc	Année
2016	-5.27	-1.44	1.15	-0.36	3.46	-0.55	4.76	-0.56	0.12	-0.21	1.34	0.76
	-7.18	-1.11	3.17	0.12	2.37	-0.35	3.47	0.30	-0.41	1.34		1.30
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
	6.13	6.02	4.22	4.32	-2.03	-3.72	0.46	-8.83	-3.71	8.71	3.75	-4.09
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
	-1.85	2.09	0.52	-0.76	4.60	1.49	2.69	2.94	1.38	1.55	2.30	2.34
2013		0.41	2.63	1.56	5.04	-1.76	5.39	0.95	5.05	-0.84	3.56	0.70
		0.42	2.80	1.26	2.92	-3.83	2.78	-1.92	2.95	1.14	2.34	0.12

La durée de placement minimale recommandée est de plus de 5 ans.

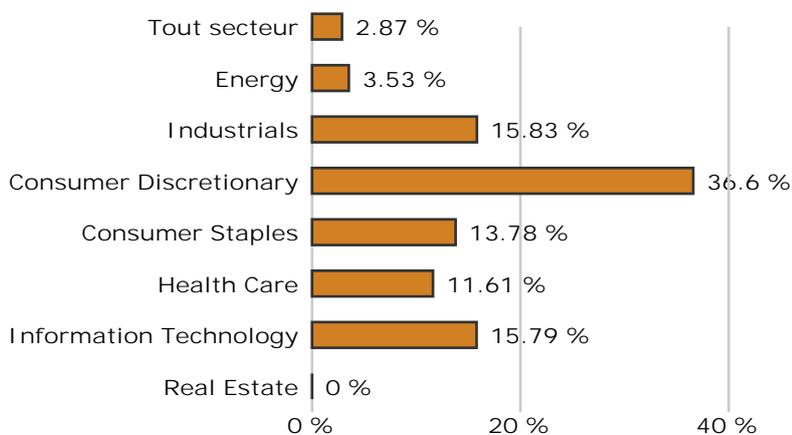
Informations générales

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

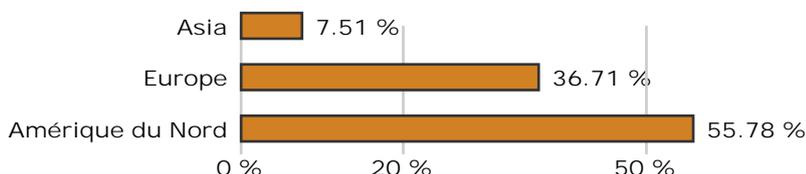
Graphique de performance 8 Fév 13 - 28 Oct 16



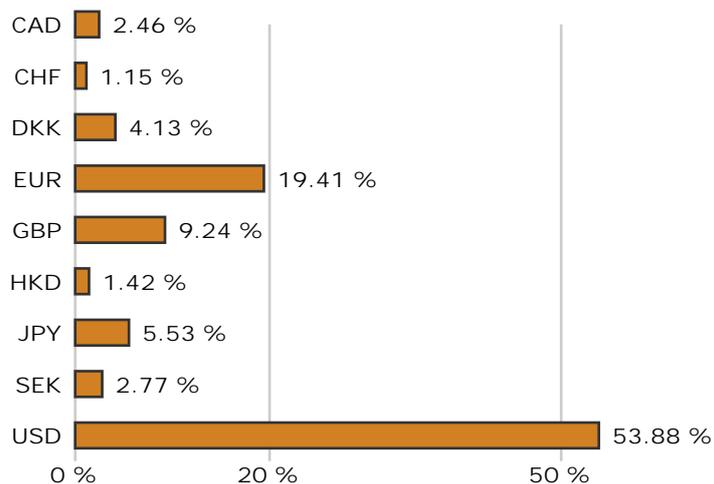
Répartition sectorielle



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	2.73	BW Utilities	BWUTIL	0.84
BW Consumer non cyclical	BWCNCY	-2.12	BW Basic Materials	BWBMAT	2.54
BW Industrial	BWINDU	1.30	BW Financial	BWFINL	2.86
BW Technology	BWTECH	1.12	BW Consumer cyclical	BWCCYS	1.27
BW Communications	BWCOMM	-0.48			

Les secteurs de la finance, de l'énergie et des matériaux de base sont les principaux contributeurs à la performance de l'indice sur la période écoulée. A contrario, la consommation de base, qui comprend les valeurs du secteur de la santé, recule de -2.12%, impactée par les discours en faveur d'un possible encadrement des prix des médicaments.

## La vie du fonds

Le fonds a réalisé une performance négative, en deçà de celle de son indice de référence.

La sous-pondération des secteurs ayant le mieux performé sur la période ainsi que la part importante laissée aux valeurs de la consommation de base et de la santé expliquent cette contre-performance.

**Achat :** Securitas AB est une société suédoise d'envergure internationale proposant des services de sécurité des personnes et des biens. La demande croissante en personnel de sécurité observée depuis plusieurs mois déjà ainsi que de possibles nouveaux contrats pour la sécurisation des lieux publics ou des aéroports, en lien et places des forces de l'ordre et de l'armée, pourraient engendrer une croissance en terme de revenus.

**Ventes :** Nous avons cédé nos positions sur Metro et Tritax Big Box. Nous avons également pris une partie de nos profits sur Adidas et Zalando pour des raisons de valorisation, ainsi qu'en totalité sur Tyson Foods.

## Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Amazon.com Inc	2.69 %
Apple Computer Inc	2.17 %
Zodiac Aerospace	2.05 %
Celgene Corp	2.04 %
Netflix	1.99 %
<b>Total</b>	<b>10.94 %</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 du 1er au 28 octobre, l'indice Stoxx Europe 600 Net TR recule de -0.51 %, le S&P 500 Net TR abandonne -1.85%, tandis que l'indice Bloomberg World Net TR en EUR termine en hausse de +1.30 %, porté par la hausse du dollar. Les prix du pétrole ont quant à eux terminé le mois en baisse de -4.22 % au 31 octobre pour le baril de Brent à 48.61 USD. Après avoir progressé à près de 54 USD le baril, le Brent s'est effondré en fin de période faute d'un accord quant au gel potentiel de la production.

Néanmoins depuis le début de l'année la remontée des cours du pétrole engendre une remontée des anticipations d'inflation, rapprochant ainsi les banquiers centraux de leurs objectifs. Ajouté à cela des indicateurs économiques globalement au-dessus des attentes et pouvant laisser apparaître une croissance plus importante que prévue, les banquiers centraux semblent désormais davantage s'orienter vers une normalisation monétaire à long terme. Des disparités apparaissent toujours, notamment entre Etats-Unis et zone euro où la BCE reste éloignée de ses objectifs. La Réserve fédérale américaine semble quant à elle disposée à relever ses taux en décembre prochain afin de contenir une inflation qui se rapproche de son objectif de 2%. L'issue de l'élection présidentielle ayant engendrée beaucoup de volatilité en raison de la remontée de Donald Trump dans les sondages, la Fed restera attentive à l'évolution des marchés après le résultat final qui aura désigné le 45ème Président des Etats-Unis.

## Principaux mouvements

Achats	Début	Fin	Variation
Babcock International Group PLC	0.00 %	1.30 %	+ 1.30%
Ulta Salon, Cosmetics & Fragrance	0.00 %	1.22 %	+ 1.22%
Spectris Plc	0.00 %	1.19 %	+ 1.19%
Alarm.com Holdings Inc.	0.00 %	1.11 %	+ 1.11%
Securitas AB	0.00 %	0.96 %	+ 0.96%
Ventes	Début	Fin	Variation
Zalando SE	1.21 %	0.93 %	- 0.28%
Tritax Big Box REIT PLC	0.72 %	0.00 %	- 0.72%
Metro Inc.	0.83 %	0.00 %	- 0.83%
Tyson Foods	0.90 %	0.00 %	- 0.90%
Adidas AG	1.98 %	0.93 %	- 1.05%

## Fondamentaux

Dettes / actif 21.14 %  
 Estimation de la liquidité 1 jour

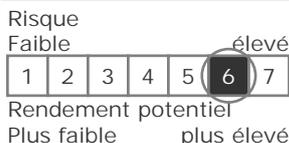
*pour liquider 95% des positions du FCP sans dépasser 10% du volume moyen*

## Analyse de risque

Sur la période du 23 Oct 15 au 28 Oct 16

Volatilité  
 Constance Be World - I 15.84 %  
 Bloomberg World - TR - Net Div 16.42 %  
 Tracking error 7.43 %  
 Beta 0.8627 R2 80 %  
 Alpha + 0.38% Corrélation 0.8944

## Echelle de risque



Aux Etats-Unis, les chiffres du PIB sont venus renforcer la probabilité d'une hausse des taux de la Fed lors de sa réunion de décembre prochain, en témoignent la remontée des T-bonds américains. Une hausse rapide de l'inflation pourrait même contraindre la banque centrale à accélérer le rythme de hausse des taux. L'idée de plusieurs hausses en 2017 se renforce actuellement, ce qui a entraîné des ventes sur les secteurs les plus sensibles aux hausses des taux (services aux collectivités, télécoms, immobilier...).

En Europe, la situation géopolitique reste fragile notamment dans les pays du Sud. Plusieurs indicateurs économiques ont toutefois rassuré les investisseurs sur la santé de l'économie de la zone euro. Cela a entraîné une réaction brutale des taux souverains, les perspectives de croissance laissant penser que l'action de la BCE ne sera pas intensifiée mais pourrait seulement s'inscrire dans la durée.

Au Royaume-Uni, le PIB est ressorti en hausse de +2.3% au 3ème trimestre, tiré par une accélération dans le secteur des services. On a toutefois pu observer une baisse importante de la livre sterling en raison de la position adoptée par la Première ministre britannique Theresa May, cette dernière ayant évoqué un « hard-Brexit ». Cette chute de la devise britannique a engendré une hausse importante de l'inflation que la Banque d'Angleterre devra contenir si cette tendance se confirme. Cela va compliquer sa tâche de soutien à l'économie si elle s'avère être obligée de relever ses taux pour contenir l'inflation. Le Parlement sera consulté afin de décider du Brexit.

La saison des résultats trimestriels laisse globalement apparaître une amélioration des bénéfices des sociétés après plusieurs trimestres moroses. Les résultats ressortent en majorité positifs pour les sociétés détenues en portefeuille. Il convient de noter que les rotations sectorielles et les prises de profits rapides ne favorisent actuellement pas les investisseurs à long terme que nous sommes. Néanmoins, cette stratégie demeure à nos yeux la plus pertinente dans un environnement de marché challengeant où le momentum dicte la tendance ; le business model des sociétés et l'avantage concurrentielle étant les éléments essentiels à même d'engendrer un retour sur investissement à moyen-long terme.

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.