

Constance Be World - A



Rapport mensuel	28 Avr 17
Valeur liquidative - Part A	288.63 EUR
Actif du fonds	18.4 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.

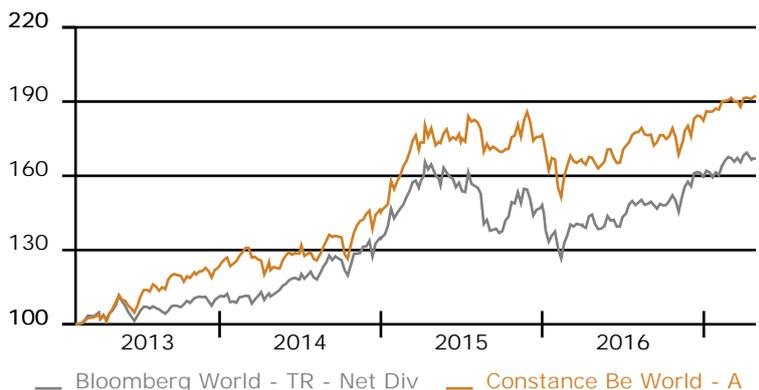
Performance historique

	Constance Be World - A au 28 Avr 17												sur 1 an	15.01	depuis le 8 Fév 13		92.42
	Bloomberg World - TR - Net Div au 28 Avr 17												sur 1 an	15.61	(lancement)		66.86
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année				
2017	2.69	1.75	0.47	0.55										5.55			
	1.06	3.87	0.38	-0.82										4.50			
2016	-5.54	-1.54	1.04	-0.45	3.36	-0.66	4.73	-0.63	0.03	-0.38	2.52	1.18		3.33			
	-7.18	-1.11	3.17	0.12	2.37	-0.35	3.47	0.30	-0.41	1.34	5.07	1.30		7.81			
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			

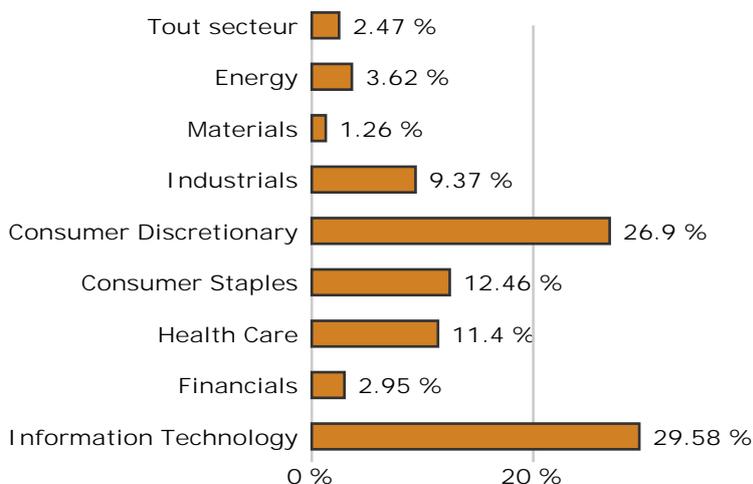
Informations générales

Domicile	France
Structure	FCP
Dépositaire	Crédit Industriel et Commercial S.A.
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

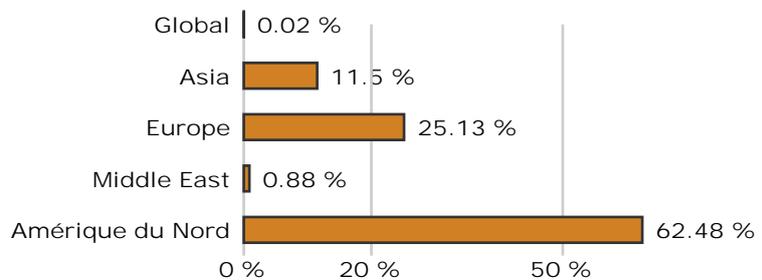
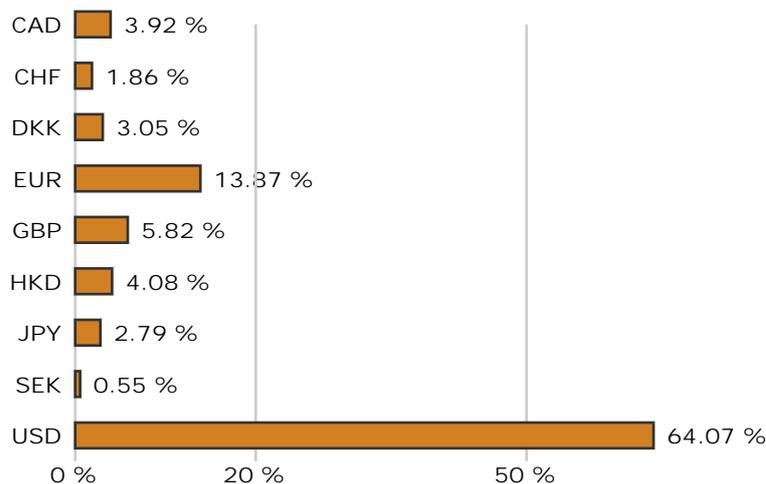
Graphique de performance 8 Fév 13 - 28 Avr 17



Répartition sectorielle



Répartition par devise | Répartition géographique



Récompenses

MorningStar : 5 étoiles
Quantalys : 5 étoiles

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

BW Energy	BWENRS	-3.81	BW Utilities	BWUTIL	-1.85
BW Consumer non cyclical	BWCNCY	-0.69	BW Basic Materials	BWBMAT	-2.79
BW Industrial	BWINDU	-0.26	BW Financial	BWFINL	-1.41
BW Technology	BWTECH	-0.90	BW Consumer cyclical	BWCCYS	-0.01
BW Communications	BWCOMM	-0.03			

Sur la période écoulée, l'ensemble des compartiments de l'indice de référence a réalisé une performance négative. Les baisses les plus importantes ont été celles de l'énergie et des matériaux de base.

La vie du fonds

Le fonds réalise une performance positive, alors que l'ensemble des secteurs de l'indice de référence ont reculé au cours du mois d'avril. Cet écart de performance s'explique notamment par la surpondération des valeurs américaines et européennes qui ont terminé la période en hausse et cela malgré la surexposition au dollar US qui s'est déprécié au cours du mois d'avril, et notamment face à l'euro. A noter, la qualité des publications des résultats des entreprises en portefeuille, contribuant à la performance du FCP face à son indice de référence, et validant ainsi la concentration de nos investissements sur les sociétés à plus fort avantage compétitif opérée lors du premier trimestre.

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Amazon.com Inc	3.05 %
Starbucks Corp	2.40 %
Tencent Holdings Ltd	2.25 %
Align Technology Inc	2.15 %
Microsoft Corp	2.02 %
Total	11.86 %

Nombre de titres	71
Poids moyen	1.37 %

Hors cash et liquidités

Principaux mouvements

Achats	Début	Fin	Variation
Wessanen NV	0.97 %	1.95 %	+ 0.98%
Walt Disney Co/The	1.05 %	1.95 %	+ 0.90%
Tencent Holdings Ltd	1.26 %	2.25 %	+ 0.99%
Weibo Corp	0.95 %	1.81 %	+ 0.86%
Bank of Montreal	0.94 %	1.50 %	+ 0.57%

Ventes	Début	Fin	Variation
Babcock International Group PLC	0.01 %	0.00 %	- 0.01%
Salesforce.com Inc	0.39 %	0.00 %	- 0.39%
Enbridge Inc	0.90 %	0.00 %	- 0.90%
US Silica Holdings Inc.	1.13 %	0.00 %	- 1.13%
AdvancePierre Foods Holdings Inc	0.98 %	0.00 %	- 0.98%

Le point sur le mois écoulé

Sur le mois écoulé, l'indice Bloomberg World TR Net Div en EUR recule de -0,82 %, en hausse de +4,50 % depuis le début de l'année. La baisse du dollar US face à un panier de devises, et notamment face à l'euro, explique en partie la contre-performance de l'indice sur le mois d'avril.

Les marchés ont continué d'être portés par la dissipation du risque politique au sein de la zone euro. L'élection d'Emmanuel Macron a été accueillie positivement par les investisseurs qui avaient massivement anticipé ce scénario. La publication des chiffres du PIB, des ventes au détail et de la confiance des consommateurs à des plus hauts de plusieurs années a également participé à soutenir la hausse des marchés européens.

Aux Etats-Unis, le bilan des 100 premiers jours de la Présidence de Donald Trump a été jugé décevant par les investisseurs qui ont pu constater la difficulté qu'il aura à obtenir une majorité lui permettant de faire passer les réformes phares annoncées.

La hausse de la production et des forages de puits aux Etats-Unis a pesé sur les cours du baril. Le pétrole a fini le mois en recul de plus de 3 %, en baisse de plus de 11 % depuis le début de l'année, avant une probable prolongation de l'accord de l'OPEP le 25 mai prochain à Vienne.

Du côté des entreprises, la publication des résultats a, dans la majorité des cas, dépassé des attentes élevées qui ont encore été revues à la hausse. Cela a également contribué à la bonne performance des marchés sur le mois d'avril.

AdvancePierre Foods Holdings a réalisé la meilleure performance du FCP sur la période écoulée suite à l'offre de rachat de 4,2 milliards de dollars formulée par Tyson Foods. L'opération devrait se finaliser au cours du troisième trimestre fiscal 2017 de Tyson Foods. Cette offre symbolise la nécessité de consolidation pour les différents acteurs du secteur afin de continuer à espérer une croissance de leurs revenus à long terme, à travers l'extension et la diversification de leurs portefeuilles produits.

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	4.32 %
Année prochaine	5.16 %
Croissance attendue	+ 19.41%
Dettes / actif	20.6 %
Estimation de la liquidité	1 jour

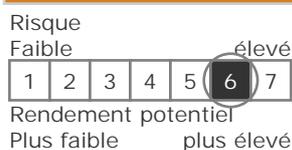
pour liquider 95% des positions du FCP sans dépasser 10% du volume moyen

Analyse de risque

Sur la période du 22 Avr 16 au 28 Avr 17

	Volatilité
Constance Be World - A	11.53 %
Bloomberg World - TR - Net Div	10.71 %
	Tracking error 7.99 %
Beta	0.8009
R2	55.37 %
Alpha	+ 1.90%
Corrélation	0.7441

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 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.