

Constance Be World - I



Rapport mensuel	27 Mai 16
Valeur liquidative - Part I	26589.14 EUR
Actif du fonds	11.7 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.

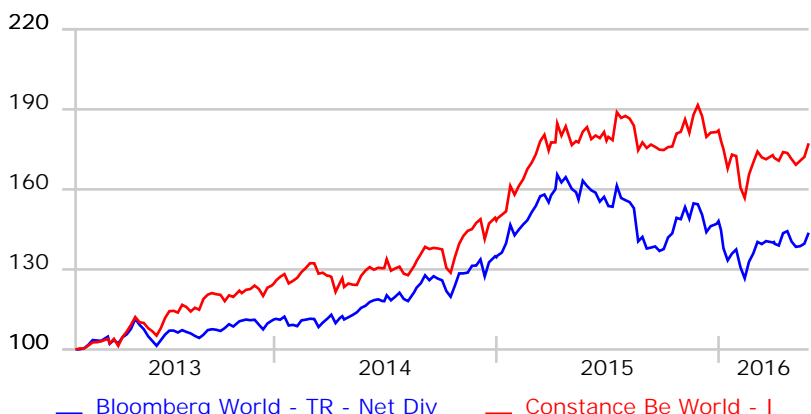
Performance historique

Constance Be World - I au 27 Mai 16	sur 1 an	-2.39	depuis le	8 Fév 13	77.26								
Bloomberg World - TR - Net Div au 27 Mai 16	sur 1 an	-11.95	(lancement)		43.75								
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Jun	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2016	-5.27	-1.44	1.15	-0.36	3.46								-2.65
	-7.18	-1.11	3.17	0.12	2.37								-2.94
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	22.77
	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	0.72	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

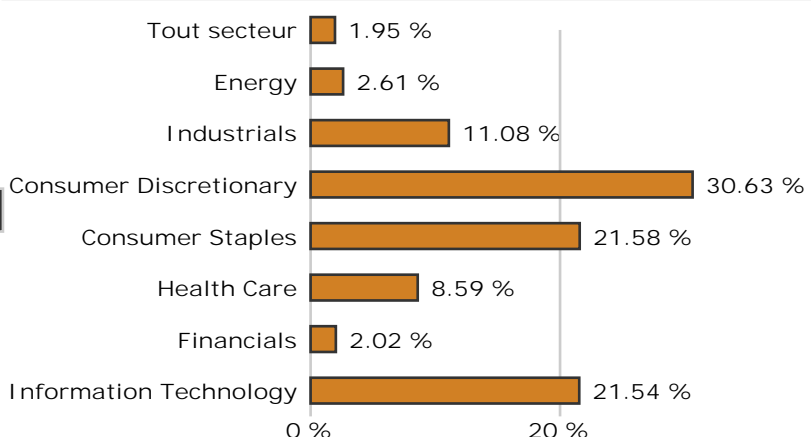
Informations générales

Domicile	France
Structure	FCP
Dépositaire	CM-CIC Market Solutions
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

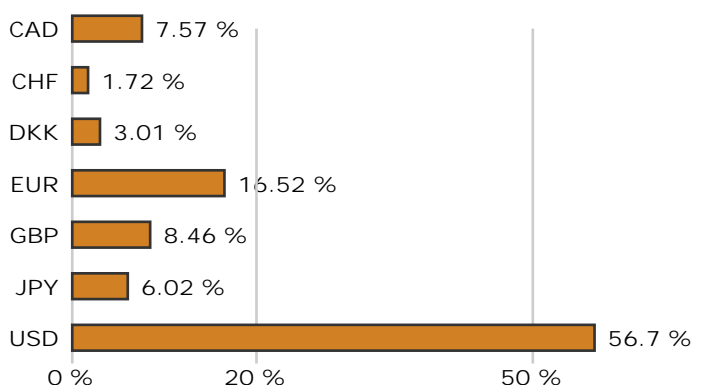
Graphique de performance 8 Fév 13 - 27 Mai 16



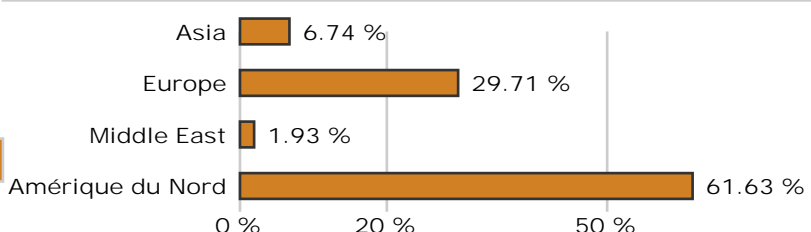
Répartition sectorielle



Répartition par devise



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	-0.42	BW Utilities	BWUTIL	1.34
BW Consumer non cyclical	BWCNCY	3.60	BW Basic Materials	BWBMAT	-2.36
BW Industrial	BWINDU	1.28	BW Financial	BWFINL	2.16
BW Technology	BWTECH	7.49	BW Consumer cyclical	BWCCYS	0.75
BW Communications	BWCOMM	4.02			

Les secteurs de la technologique, de la communication et de la consommation de base sont les principaux affichent la plus forte performance sur le mois écoulé.

A contrario, les matériaux de base et l'énergie sont les seuls secteurs aux performances négatives.

La vie du fonds

Le fonds a réalisé une performance positive, supérieure à celle de son indice de référence. La surpondération aux secteurs de la technologie et de la consommation de base ainsi que la sous-exposition aux secteurs des matériaux de base et de l'énergie, ont largement contribué à cette surperformance du fonds.

Achat : Buffalo Wild Wings est une société américaine de restauration. La société compte aujourd'hui plus de 1170 restaurants dans le monde, dont la moitié de franchisés, lieux incontournables pour les fans d'événements sportifs voulant se retrouver pour suivre leur équipe préférée. L'expérience client a été enrichie par la mise à disposition de tablettes permettant de commander, avoir les statistiques des matchs, jouer, etc... Buffalo Wild Wings décrit elle-même ses activités cœur : « ailes, bière et sports ».

Ventes : Nous avons pris une partie de nos profits sur Adobe Systems, Campbell Soup, Genmab et LinkedIn.

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Amazon.com Inc	2.65 %
Apple Computer Inc	2.35 %
Genmab A/S	2.19 %
Walt Disney Co/The	2.08 %
Unilever NV	2.04 %
Total	11.30 %

Nombre de titres 76

Poids moyen 1.29 %

Hors cash et liquidités

Principaux mouvements

Achats	Début	Fin	Variation
ConocoPhillips	0.00 %	0.99 %	+ 0.99%
Schlumberger Ltd	0.00 %	0.99 %	+ 0.99%
Tritax Big Box REIT PLC	0.00 %	0.98 %	+ 0.98%
Buffalo Wild Wings Inc.	0.00 %	1.03 %	+ 1.03%
Ctrip.com International ADR	0.00 %	0.71 %	+ 0.71%
Ventes	Début	Fin	Variation
LinkedIn Corp	1.28 %	1.02 %	- 0.27%
Genmab A/S	2.56 %	2.19 %	- 0.37%
Tessera Technologies Inc.	0.86 %	0.00 %	- 0.86%
Campbell Soup Co	1.80 %	0.88 %	- 0.92%
Adobe Systems Inc	1.86 %	1.01 %	- 0.85%

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	4.6 %
Année prochaine	5.28 %
Croissance attendue	+ 14.92%
Dettes / actif	18.04 %
Estimation de la liquidité	1 jour

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

Entre Brexit et hausse des taux de la Fed

Les marchés ont poursuivi leur hausse sur le momentum, toujours soutenus par la progression du prix du pétrole, en hausse de +4,90 % en mai, soutenu notamment par les perturbations de la production au Nigeria. Le Stoxx Europe 600 Net TR affiche un gain de +2,50%, le S&P 500 Net TR progresse de +1,72 %, tandis que l'indice Bloomberg World Net TR en EUR gagne +2,47 %.

La prochaine hausse de taux de la Réserve fédérale américaine et le vote sur le Brexit pour le maintien ou non du Royaume-Uni au sein de l'Union Européenne sont les principales préoccupations actuelles des investisseurs. La prochaine réunion de la Fed aura lieu les 14 et 15 juin prochain soit une semaine avant le vote « Brexit ». Une hausse des taux à cette occasion paraît peu probable en raison du calendrier et des signaux mitigés de l'économie américaine.

Aux Etats-Unis, les différentes statistiques ont de nouveau été contrastées, avec notamment une croissance inattendue de l'activité manufacturière, des dépenses de consommation à un plus haut de 7 ans ou bien encore une hausse des salaires. Cette dernière bien que bénéfique pour les ménages pèsera sur les marges des entreprises. Le dernier rapport sur l'emploi, en deçà des attentes, a semble-t-il définitivement écarté un resserrement de la politique monétaire au cours du mois de juin. Pour autant, il convient de ne pas s'arrêter sur cette unique publication et d'observer l'amélioration du marché du travail qui s'opère depuis de nombreux mois, avec un taux de chômage de 4,7 %. Une hausse des taux en juillet paraît encore possible si les prochaines statistiques ressortent positivement. Nous restons convaincus que les fondamentaux économiques des Etats-Unis demeurent aujourd'hui encore suffisamment solides pour justifier une hausse des taux dans les prochains mois et qu'il convient d'analyser cette amélioration des fondamentaux sur le long terme. Une publication décevante ne doit pas entraîner une remise en cause de cette tendance.

Le Premier ministre japonais, Shinzo Abe, a annoncé qu'il avait décidé de reporter de deux ans et demi, à octobre 2019, l'augmentation prévue de la TVA, une décision sans surprise adoptée face à la morosité de la conjoncture économique, mais qui ne sera pas suivie pour le moment d'un nouvel assouplissement de la politique monétaire alors que la consommation des ménages et les exportations sont en berne, bien que certains acteurs arrivent à tirer leur épingle du jeu à l'image de Start Today ou de Otsuka Holdings (+9,05 % et +5,45 % en mai).

En Chine, la croissance de l'activité manufacturière et du secteur des services a de nouveau ralenti en mai mais continue sa progression. A noter, la faiblesse du Yuan chinois au plus bas depuis février 2011 face au dollar américain.

En Europe, l'inflation est restée négative à -0,1 % au mois de mai, loin des objectifs de la BCE, mais légèrement moins qu'en avril en raison d'un ralentissement de la baisse des prix de l'énergie. Cela n'a pas pour autant incité la Banque centrale européenne à assouplir encore davantage sa politique monétaire. Par ailleurs, l'institution va commencer son programme de rachat de titres corporates début juin. Le principal risque planant actuellement sur le Vieux continent demeure la question d'un éventuel Brexit.

La Banque d'Angleterre a prévenu qu'une sortie de l'UE pourrait entraîner une chute du sterling et augmenterait probablement le chômage, ce qui n'inciterait pas les ménages et les entreprises à dépenser et à investir.

Dans notre stratégie d'investissement à moyen/long terme, nous continuons de privilégier les business models nous offrant le plus de visibilité, ce qui peut parfois s'écarter du momentum qui guide les marchés depuis plusieurs mois déjà.

Analyse de risque

Sur la période du 22 Mai 15 au 27 Mai 16

Volatilité

Constance Be World - I 17.13 %

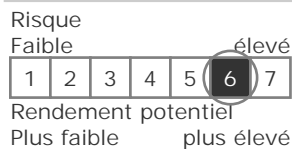
Bloomberg World - TR - Net Div 19.75 %

Tracking error 8.77 %

Beta 0.7777 R2 80.38 %

Alpha + 6.15% Corrélation 0.8966

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, Meeschaert 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.