

Constance Be World - A



Rapport mensuel	29 Avr 16
Valeur liquidative - Part A	247.56 EUR
Actif du fonds	11.2 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.

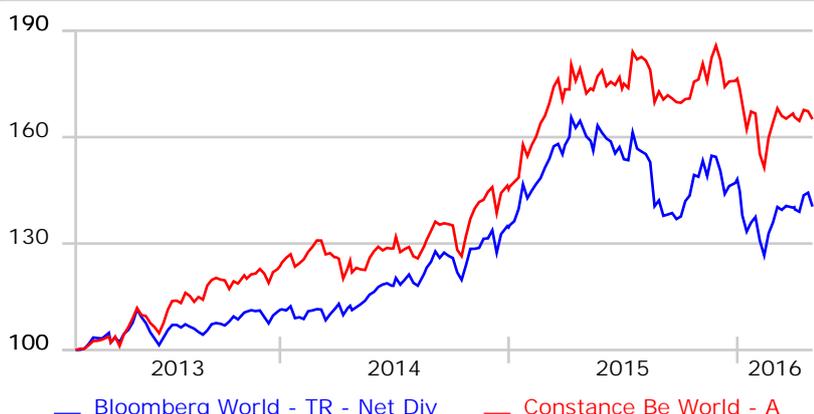
Performance historique

	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
Constance Be World - A au 29 Avr 16	sur 1 an -7.91 depuis le 8 Fév 13 65.04												
Bloomberg World - TR - Net Div au 29 Avr 16	sur 1 an -14.68 (lancement) 40.42												
2016	-5.54	-1.54	1.04	-0.45									-6.46
	-7.18	-1.11	3.17	0.12									-5.19
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

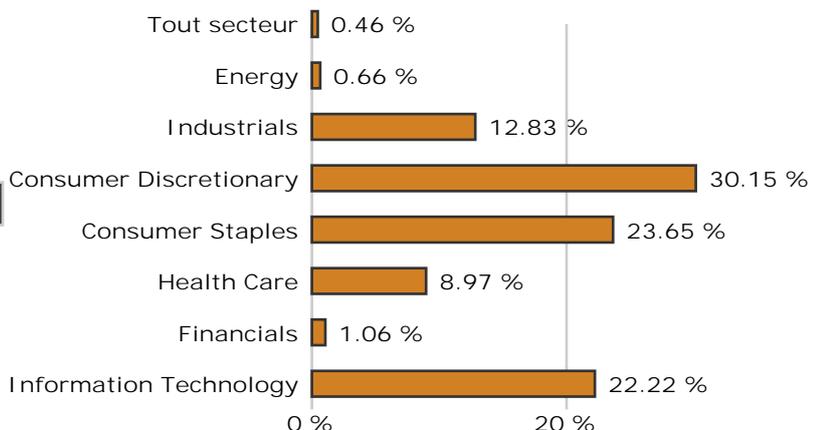
Informations générales

Domicile	France
Structure	FCP
Dépositaire	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	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

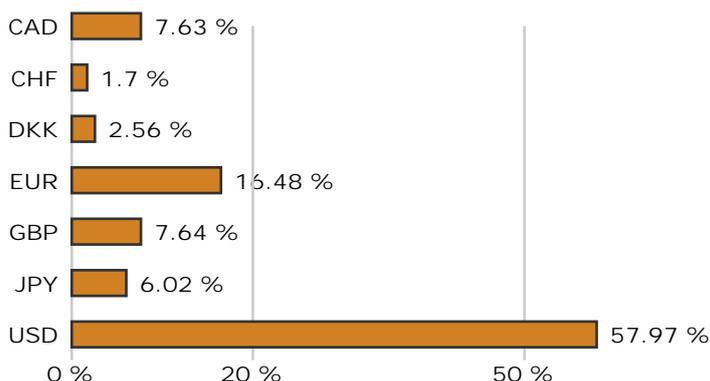
Graphique de performance 8 Fév 13 - 29 Avr 16



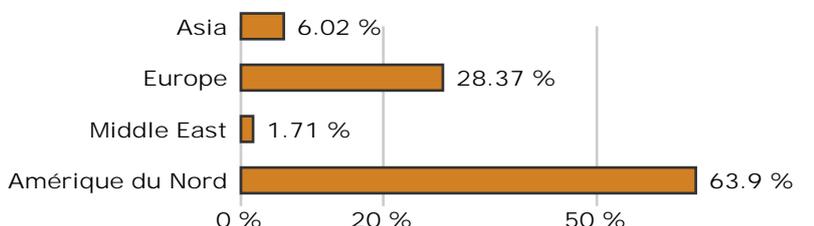
Répartition sectorielle



Répartition par devise



Répartition géographique



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

BW Energy	BWENRS	5.90	BW Utilities	BWUTIL	-1.69
BW Consumer non cyclical	BWCNCY	0.60	BW Basic Materials	BWBMAT	6.03
BW Industrial	BWINDU	0.52	BW Financial	BWFINL	1.34
BW Technology	BWTECH	-5.87	BW Consumer cyclical	BWCCYS	-2.20
BW Communications	BWCOMM	-0.67			

Les secteurs de l'énergie, des matières premières ainsi que les financières, représentant environ 34 % de l'indice à eux trois, ont contribué à sa performance positive sur la période. A contrario, les valeurs technologiques, pénalisées par les résultats en dessous des attentes d'Apple et de Google, les télécoms, les services aux collectivités et la consommation cyclique sont les secteurs ayant le plus reculé.

### La vie du fonds

En avril, le fonds a été impacté par son exposition importante au dollar US qui a cédé plus de 5 % face à l'euro ainsi que par la sous-pondération des secteurs liés à l'énergie et aux matières premières.

**Achat :** Air Canada est la plus importante compagnie aérienne du Canada et opère aussi bien des vols domestiques qu'internationaux. Bien que décrite par le consensus, la stratégie de la société visant à renouveler sa flotte et à augmenter le nombre de vols par jour s'est concrétisée par des résultats trimestriels au-delà des attentes

**Ventes :** Nous avons pris une partie de nos profits sur Starbucks Corp.

### Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Genmab A/S	2.56 %
Amazon.com Inc	2.49 %
Apple Computer Inc	2.24 %
Walt Disney Co/The	2.18 %
Lululemon Athletica Inc	2.06 %
<b>Total</b>	<b>11.53 %</b>

Nombre de titres 73

Poids moyen 1.36 %

*Hors cash et liquidités*

### Principaux mouvements

Achats	Début	Fin	Variation
Air Canada	0.00 %	1.76 %	+ 1.76%
Union Pacific Corp	0.00 %	1.58 %	+ 1.58%
American Express Co.	0.00 %	1.06 %	+ 1.06%
Nokia OYJ	0.00 %	0.97 %	+ 0.97%
Zodiac Aerospace	0.92 %	1.99 %	+ 1.07%
Ventes	Début	Fin	Variation
Starbucks Corp	1.82 %	1.11 %	- 0.72%
Match Group Inc	0.68 %	0.00 %	- 0.68%
Chuy's Holdings Inc	1.28 %	0.00 %	- 1.28%

### Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	4.92 %
Année prochaine	5.46 %
Croissance attendue	+ 11.01%
Dettes / actif	18.6 %
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 24 Avr 15 au 29 Avr 16

	Volatilité
Constance Be World - A	17.4 %
Bloomberg World - TR - Net Div	19.8 %
Tracking error	9.98 %
Beta	0.7592
R2	74.6 %
Alpha	+ 4.71%
Corrélation	0.8637

### Le point sur le mois écoulé

Les marchés ont rebondi sur le momentum, toujours soutenus par la progression du prix du pétrole, en hausse de +19,55 % depuis le début de l'année, ce qui ne constitue pas pour nous un vrai rebond basé sur des fondamentaux. Le Stoxx Europe 600 Net TR affiche un gain de +1,75 %, le S&P 500 Net TR progresse de +1,53 %, tandis que l'indice Bloomberg World Net TR en EUR gagne +0,12 %. Les publications des résultats, globalement en ligne avec les attentes, permettent cependant de différencier les acteurs.

Les chiffres de la croissance américaine sont ressortis en dessous des attentes (+0,5 %) mais restent tirés par la consommation des ménages (+1,9%) qui voient leurs revenus augmenter, favorisant ainsi l'épargne et le désendettement, ce qui pourrait par la suite favoriser leurs dépenses dans les mois à venir. Par ailleurs et comme attendu, la Fed n'a pas relevé ses taux directeurs à l'occasion de sa réunion d'avril. Les économistes anticipent toujours deux hausses des taux en 2016, dont la prochaine en juin prochain. Ces anticipations sont soutenues par les chiffres de l'emploi, de la construction, de la consommation et de la légère progression de l'inflation.

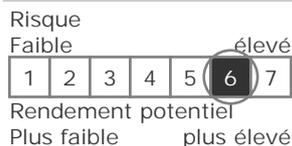
La Banque du Japon a quant à elle laissé sa politique monétaire inchangée malgré les difficultés à atteindre ses objectifs d'inflation à 2 %. Les valeurs exportatrices ont été impactées par ces publications et décisions monétaires (ex : Fast Retailing : -31,55 % en avril) au dépend de valeurs domestiques qui ont su tirer leur épingle du jeu et que nous continuons de privilégier (ex : Start Today: +18,07 % en avril).

La croissance chinoise est ressortie conforme aux attentes, en hausse de +6,7 % sur un an au premier trimestre, rythme le plus faible depuis 2009. La production industrielle et les ventes au détail étaient quant à elles supérieures aux attentes. Ces statistiques encourageantes ne doivent pas cacher la phase de transition économique que vit la deuxième économie mondiale, dont la dette a atteint un nouveau record à 237 % du PIB au cours du premier trimestre. L'économie chinoise constitue la plus grosse inconnue de l'équation actuellement et nous encourage à rester sous pondérés sur la zone à court terme.

En Europe, la croissance de l'activité s'est accélérée dans la zone euro mais l'inflation peine à décoller malgré la hausse des cours du pétrole. La Banque centrale européenne laisse la porte ouverte à un nouvel assouplissement monétaire, préférant tout de même attendre les premiers résultats de ses précédentes actions avant toute nouvelle intervention. L'institution continue à inciter les états membres à mettre en place des réformes structurelles mais celles-ci se font attendre. Nous restons également convaincus qu'une politique monétaire accommodante ne peut à elle seule contribuer à une reprise économique durable au sein de la zone euro.

La visibilité offerte par certains secteurs comme la consommation discrétionnaire et des thématiques telles que le food business, la sécurité, la digitalisation, etc...est à privilégier dans ces périodes où la vérité du jour n'est pas toujours celle du lendemain. Dans ces marchés de momentum, nous n'avons pas modifié notre philosophie d'investissement.

## 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](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.