

Constance Be World - I



Rapport mensuel	30 Juin 16
Valeur liquidative - Part I	26441.6 EUR
Actif du fonds	11.9 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.

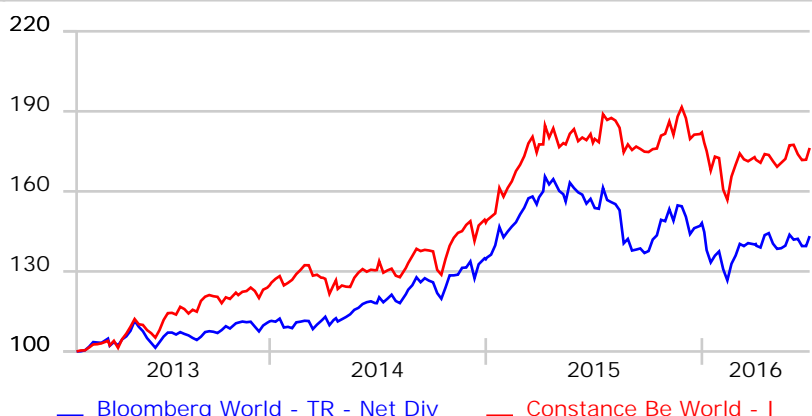
Performance historique

Constance Be World - I au 30 Juin 16							sur 1 an -1.10			depuis le 8 Fév 13			76.28
Bloomberg World - TR - Net Div au 30 Juin 16							sur 1 an -7.72			(lancement)			43.24
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Jun	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2016	-5.27	-1.44	1.15	-0.36	3.46	-0.55							-3.19
	-7.18	-1.11	3.17	0.12	2.37	-0.35							-3.28
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

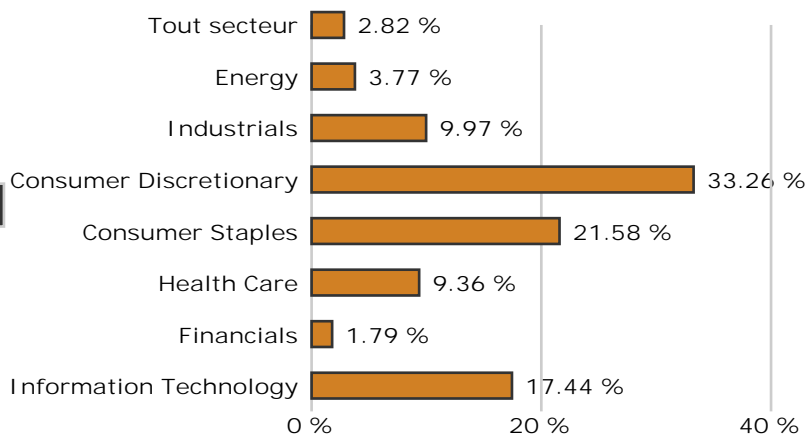
Informations générales

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

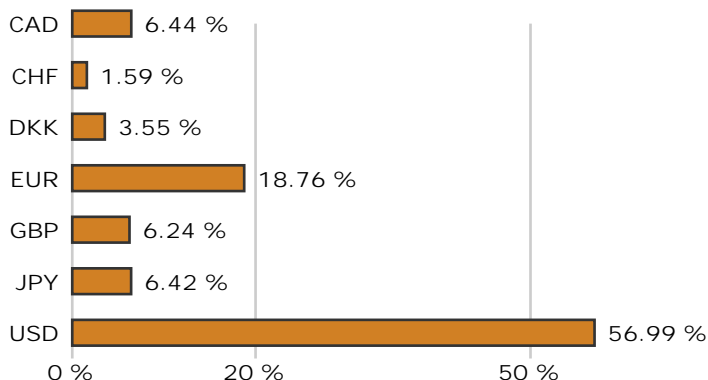
Graphique de performance 8 Fév 13 - 30 Juin 16



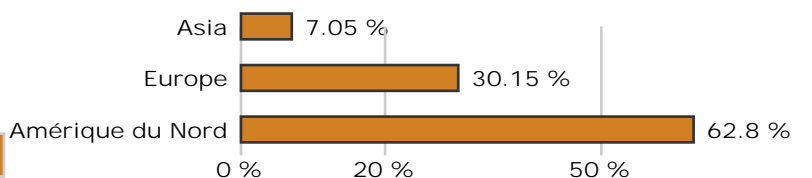
Répartition sectorielle



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	2.69	BW Utilities	BWUTIL	3.94
BW Consumer non cyclical	BWCNCY	1.52	BW Basic Materials	BWBMAT	0.98
BW Industrial	BWINDU	-0.85	BW Financial	BWFINL	-3.83
BW Technology	BWTECH	-0.82	BW Consumer cyclical	BWCCYS	-2.46
BW Communications	BWCOMM	-0.08			

Les secteurs des services aux collectivités, de l'énergie et de la consommation de base affichent les plus fortes progressions sur le mois écoulé. A contrario, les valeurs financières et la consommation discrétionnaire sont les secteurs qui reculent le plus.

La vie du fonds

Le fonds a réalisé une performance négative, en deçà de celle de son indice de référence, notamment en raison de la surpondération au secteur de la consommation discrétionnaire ainsi que la sous-exposition aux secteurs de l'énergie et des services aux collectivités.

Achat : Coloplast est une société de matériel médical proposant des produits et services aux personnes souffrant principalement de problèmes urologiques. L'activité comprend les soins de stomies, l'urologie et les soins des plaies et de la peau. La société est présente dans le monde entier et emploie plus de 10 000 personnes.

Ventes : Nous avons pris une partie de nos profits sur Alimentation Couche-Tard et en totalité sur ARM Holdings, Asos, Campbell Soup et Regeneron.

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Amazon.com Inc	2.61 %
Zodiac Aerospace	2.37 %
Lululemon Athletica Inc	2.24 %
Apple Computer Inc	2.20 %
Genmab A/S	2.19 %
Total	11.62 %

Nombre de titres 77

Poids moyen 1.26 %

Hors cash et liquidités

Principaux mouvements

Achats	Début	Fin	Variation
Coty Inc. CI A	0.00 %	1.56 %	+ 1.56%
Darden Restaurants Inc	0.00 %	1.44 %	+ 1.44%
Coloplast A/S	0.00 %	1.35 %	+ 1.35%
Kering	0.00 %	1.10 %	+ 1.10%
US Silica Holdings Inc.	0.00 %	1.18 %	+ 1.18%
Ventes	Début	Fin	Variation
Regeneron Pharmaceuticals	0.67 %	0.00 %	- 0.67%
Alimentation Couche-Tard Inc. CI B	1.75 %	1.01 %	- 0.74%
Campbell Soup Co	0.88 %	0.00 %	- 0.88%
ARM Holdings Plc	1.22 %	0.00 %	- 1.22%
Asos Plc	1.23 %	0.00 %	- 1.23%

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	3.95 %
Année prochaine	4.73 %
Croissance attendue	+ 19.64%
Dettes / actif	18.13 %
Estimation de la liquidité	1 jour

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

Un Brexit qui fragilise l'Europe politique

Les marchés ont majoritairement été surpris par le vote en faveur du Brexit. Au 30 juin, le Stoxx Europe 600 Net TR affiche une perte de -4,83 %, le S&P 500 Net TR progresse de +0,21 %, tandis que l'indice Bloomberg World Net TR en EUR abandonne -0,45 %. La bourse de Londres termine le mois en hausse de +4,39 %, quand la livre sterling a perdu -5,75 % face à l'euro sur la seule journée du 24 juin. La dépréciation du sterling a en effet soutenu certaines sociétés britanniques. A l'inverse, les secteurs les plus impactés figurent notamment l'immobilier et la construction. Le pétrole fini quant à lui le mois quasiment stable en baisse de -0,42 %, freiné dans sa progression en raison des craintes sur la croissance mondiale potentiellement impactée par le Brexit.

L'issue du vote aura vraisemblablement pour conséquence un ajournement de la hausse des taux aux Etats-Unis et pourrait même conduire certains banquiers centraux à assouplir encore davantage leur politique monétaire, comme l'a déjà évoqué la Banque d'Angleterre afin de soutenir l'économie. Le risque de propagation du mouvement anti-européen est aussi à considérer. De nombreux partis nationalistes ont d'ores et déjà réclamé un référendum pour le maintien ou non de leur pays au sein de l'UE.

Aux Etats-Unis, la dernière estimation du PIB pour le 1er trimestre a été révisée légèrement en hausse à 1,1% confirmant une croissance modeste soutenue par la consommation des ménages et un marché de l'emploi dynamique, engendrant des augmentations de salaires. Les créations d'emplois devraient ralentir progressivement, l'économie se rapprochant du plein emploi. Les fondamentaux économiques américains sont suffisamment solides à nos yeux pour justifier une hausse des taux. Les élections américaines de novembre, avec le risque d'élection de Donald Trump au programme économique controversé, ainsi que la volatilité sur les marchés financiers devraient néanmoins conduire la Réserve fédérale américaine à maintenir sa prudence.

Le Brexit a conduit à une hausse de la devise nipponne, celle-ci jouant un rôle de valeur refuge. Les valeurs exportatrices japonaises sont les plus impactées par la hausse du Yen.

La Chine semble avoir disparu des radars des investisseurs au cours des dernières semaines alors que l'endettement des entreprises y paraît toujours aussi préoccupant à moyen/long terme. Le Yuan chinois a quant à lui atteint un plus bas niveau depuis 2010 face au dollar américain, signe que les sorties de capitaux continuent et que les autorités tentent de soutenir l'économie en intervenant sur le marché. Le manque de maturité et d'encadrement du marché actions chinois inquiète aussi bon nombre d'investisseurs dans ces périodes à faible visibilité.

En Europe, l'inflation a légèrement accéléré en zone euro reflétant ainsi une amélioration de l'environnement économique. Néanmoins, la croissance européenne subira l'impact d'une sortie du Royaume-Uni, différant vraisemblablement un retour attendu d'une accélération des investissements au sein de la zone euro. Afin de prendre en compte une sortie de la Grande-Bretagne de l'UE, la Banque centrale européenne sera sûrement contrainte de prendre de nouvelles mesures pour rassurer les marchés financiers, comme un assouplissement des règles de son programme de rachat d'actifs. Cela conduirait alors les rendements des taux souverains et corpo-rates encore plus bas, d'autant que le pool éligible au programme s'est restreint post Brexit.

Analyse de risque

Sur la période du 26 Juin 15 au 30 Juin 16

Volatilité

Constance Be World - I 17.08 %

Bloomberg World - TR - Net Div 19.36 %

Tracking error 8.35 %

Beta 0.7962 R2 81.43 %

Alpha + 4.37% Corrélation 0.9024

Echelle de risque

Risque



Rendement potentiel

Plus faible plus élevé

La Banque d'Angleterre a annoncé se tenir prête à prendre des mesures de soutien à l'économie. Une possible baisse de l'impôt sur les sociétés a également été évoquée pour ren-forcer l'attractivité du Royaume-Uni dont la monnaie a atteint un plus bas de 30 ans face au dollar.

On observe actuellement un important montant de liquidités dans le marché où les volumes d'échanges restent relativement faibles depuis plusieurs semaines. Les investisseurs ont égale-ment opéré un " flight to quality " ces derniers temps, mouvement accentué par le vote en faveur du Brexit. Les anticipations en matière de politiques monétaires bénéficient par ailleurs aux taux souverains. A 10 ans, le Bund allemand est ainsi entré en territoire négatif à -0,13 % tandis que les Treasuries US sont au plus bas depuis 2012 et que le taux de la dette suisse à 30 ans est passé sous la barre des 0 %. L'or, en hausse de 24 % depuis le début de l'année, a continué également de jouer son rôle de valeur refuge, tout comme le dollar américain qui a progressé post Brexit.

S'agissant de notre stratégie d'investissement à moyen/long terme, la qualité du business model des entreprises reste l'élément offrant le plus de visibilité. Le marché actions demeure le plus liquide face à un marché obligataire qui s'enfonce dans les rendements négatifs et qui se re-trouve asséché notamment par le programme de rachats de la Banque centrale européenne. Pour autant, tous les secteurs du marché actions n'offrent pas à nos yeux cette visibilité. Ainsi, nous restons sous investis sur le secteur financier, les matières premières et l'énergie.

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, 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.