

Constance Be World - I



Rapport mensuel	31 Mars 16
Valeur liquidative - Part I	25791.63 EUR
Actif du fonds	11.5 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.

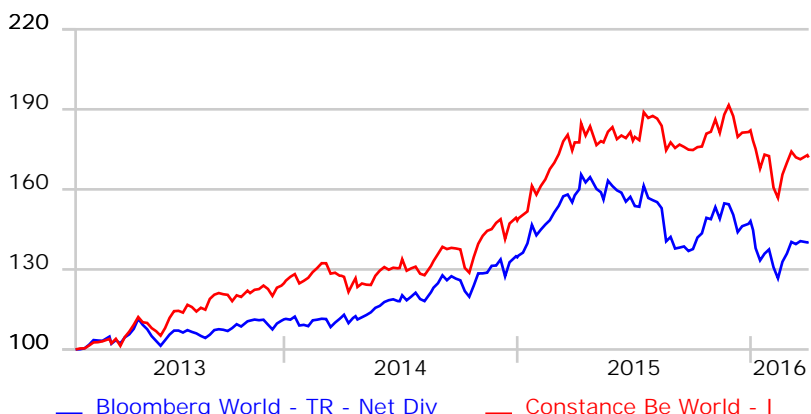
Performance historique

Constance Be World - I au 31 Mars 16	sur 1 an	-3.18	depuis le	8 Fév 13	71.94								
Bloomberg World - TR - Net Div au 31 Mars 16	sur 1 an	-11.10	(lancement)		40.26								
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Jun	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2016	-5.27	-1.44	1.15										-5.57
	-7.18	-1.11	3.17										-5.30
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	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

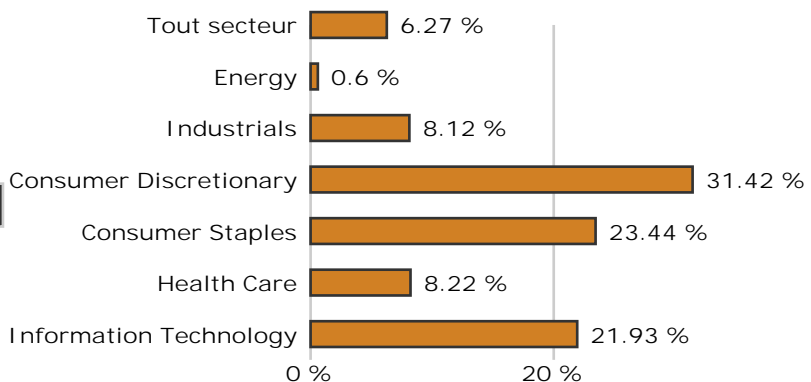
Informations générales

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

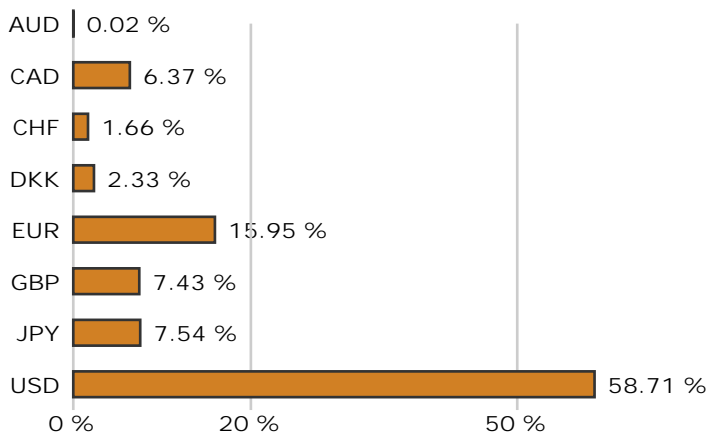
Graphique de performance 8 Fév 13 - 31 Mars 16



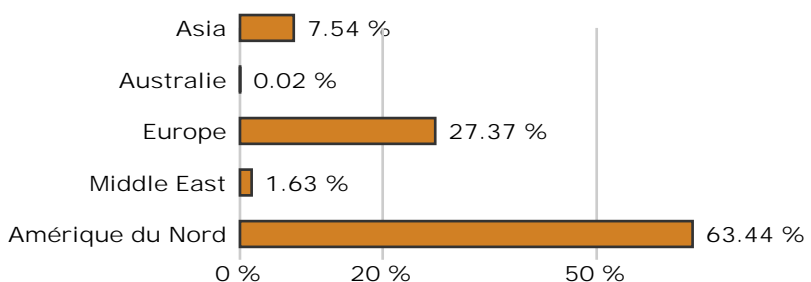
Répartition sectorielle



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	4.24	BW Utilities	BWUTIL	3.59
BW Consumer non cyclical	BWCNCY	-0.19	BW Basic Materials	BWBMAT	5.40
BW Industrial	BWINDU	3.93	BW Financial	BWFINL	3.51
BW Technology	BWTECH	5.35	BW Consumer cyclical	BWCCYS	2.88
BW Communications	BWCOMM	1.98			

A l'exception de l'industrie et des matières premières, l'ensemble des secteurs composant l'indice de référence a contribué à sa performance négative sur la période écoulée. On constate donc une inflexion sectorielle suite à la publication de signaux plus favorables dans le manufacturier.

## La vie du fonds

Bien qu'ayant réalisé une performance positive, le fonds a été impacté par son exposition importante au dollar US qui a cédé plus de 4,5 % face à l'euro au cours de la période écoulée. A noter également le retour des secteurs de l'énergie et des matières premières, soutenus par le rebond des cours.

Achat : Foot Locker est une société internationale spécialisée dans la vente de vêtements et de chaussures de sport (79 % de ses revenus en 2015), notamment les « sneakers ». Cette chaussure au look sportif, devenue un véritable accessoire de mode, représente aujourd'hui un marché annuel estimé à 55 milliards de dollars.

Ventes : Nous avons pris une partie de nos profits sur Mondelez International et avons cédé Sanofi en raison de la dégradation des perspectives à court et à moyen terme. Fanuc et Fast Retailing, sociétés japonaises au profil international, ont également été cédées.

## Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Apple Computer Inc	2.52 %
Genmab A/S	2.33 %
Amazon.com Inc	2.17 %
Under Armour Inc	2.07 %
Lululemon Athletica Inc	2.07 %
<b>Total</b>	<b>11.16 %</b>

Nombre de titres 70

Poids moyen 1.34 %

*Hors cash et liquidités*

## Principaux mouvements

Achats	Début	Fin	Variation
General Mills Inc	0.00 %	1.74 %	+ 1.74%
Foot Locker Inc.	0.00 %	1.53 %	+ 1.53%
Burberry Group PLC	0.00 %	1.35 %	+ 1.35%
Zalando SE	0.00 %	1.15 %	+ 1.15%
Canadian Tire Corp Ltd	0.00 %	1.20 %	+ 1.20%
Ventes	Début	Fin	Variation
Mondelez International Inc-A	1.63 %	1.11 %	- 0.52%
Delta Airlines	0.99 %	0.00 %	- 0.99%
Fast Retailing Co Ltd	0.92 %	0.00 %	- 0.92%
Fanuc Corporation	1.11 %	0.00 %	- 1.11%
Sanofi	1.40 %	0.00 %	- 1.40%

## Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	3.69 %
Année prochaine	4.21 %
Croissance attendue	+ 14.23%
Dettes / actif	16.82 %
Estimation de la liquidité	1 jour

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

## Les marchés reprennent leur souffle

Les marchés ont renoué avec la hausse, poursuivant le rebond amorcé mi-février.

Le Stoxx Europe 600 Net TR reprend 1,40 %, le S&P 500 Net TR rebondit fortement de 6,73 %, tandis que l'indice Bloomberg World Net TR en EUR progresse de 3,18 %. Les indices clôturent respectivement le trimestre avec une performance de -7,15 %, +1,18 %, et de -5,30 %.

Le rebond des marchés a été soutenu par celui du pétrole (+8,29%), en hausse de 0,51 % stable depuis le début de l'année. Les cours du brut ont continué à varier, toujours au gré des rumeurs et des déclarations des principaux pays producteurs de pétrole, quant à un gel et une baisse de la production.

Les politiques monétaires et la communication des banques centrales sont également venues en soutien des marchés. Le ton accommodant adopté par les différents gouverneurs a rassuré une partie des investisseurs, bien que certains commencent à pointer du doigt les limites et le manque de résultats des politiques monétaires accommodantes, notamment en zone euro et au Japon. On notera une accalmie dans la guerre des changes que se livrent les banquiers centraux entre eux.

L'excès de pessimisme concernant la croissance mondiale s'est en partie dissipé. La croissance sera toutefois plus lente qu'en 2015, d'où une révision à la baisse des résultats pour bon nombre d'entreprises.

Nous continuons ainsi de favoriser les marchés, et surtout, les entreprises offrant le plus de visibilité. Malgré le rebond de certains secteurs, nous continuons de privilégier les fondamentaux plutôt que le momentum. Ainsi, l'exposition aux émergents, les financières, le pétrole et les matières premières restent sous pondérés dans le portefeuille.

La période des résultats a majoritairement validé nos choix d'investissements, bien que cela n'ait pas toujours été récompensé par les acteurs de marchés.

## Analyse de risque

Sur la période du 27 Mars 15 au 31 Mars 16

Volatilité

Constance Be World - I 18.3 %

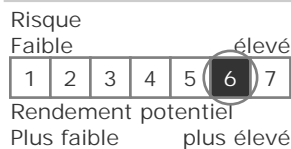
Bloomberg World - TR - Net Div 20.51 %

Tracking error 10.24 %

Beta 0.7736 R2 75.15 %

Alpha + 3.96% Corrélation 0.8669

## Echelle de risque



Pour la gestion du FCP Constance Be America 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.