

Constance Be World - I



|                             |              |
|-----------------------------|--------------|
| Rapport mensuel             | 26 Mai 17    |
| Valeur liquidative - Part I | 30734.86 EUR |
| Actif du fonds              | 18.8 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.

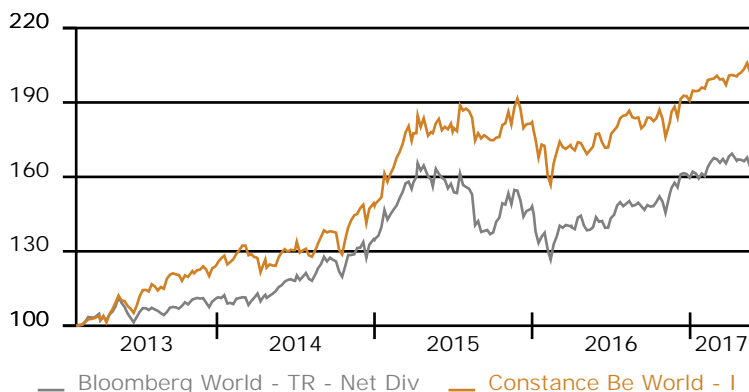
Performance historique

|      | Constance Be World - I au 26 Mai 17 sur 1 an 19.01         |       |       |       |       |       |      |       |       |       |      |       | depuis le 8 Fév 13 104.90 |
|------|--|-------|-------|-------|-------|-------|------|-------|-------|-------|------|-------|---------------------------|
|      | Bloomberg World - TR - Net Div au 26 Mai 17 sur 1 an 19.01 |       |       |       |       |       |      |       |       |       |      |       | (lancement) 66.21         |
|      | Jan  | Fév   | Mars  | Avr   | Mai   | Juin  | Juil | Août  | Sep   | Oct   | Nov  | Déc   | Année                     |
| 2017 | 2.79   | 1.85  | 0.58  | 0.62  | 1.41  |       |      |       |       |       |      |       | 7.44                      |
|      | 1.06   | 3.87  | 0.38  | -0.82 | -0.39 |       |      |       |       |       |      |       | 4.09                      |
| 2016 | -5.27  | -1.44 | 1.15  | -0.36 | 3.46  | -0.55 | 4.76 | -0.56 | 0.12  | -0.21 | 2.62 | 1.29  | 4.74                      |
|      | -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 | 6.54   | 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                     |

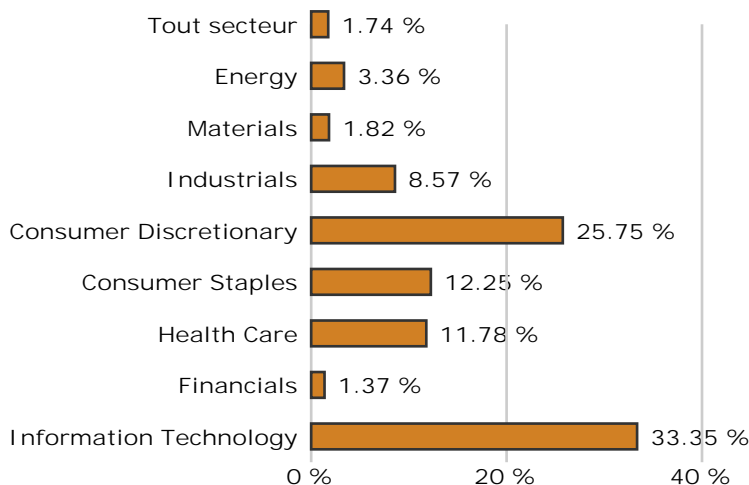
Informations générales

|                         |                                      |
|-------------------------|--------------------------------------|
| Domicile                | France                               |
| Structure               | FCP                                  |
| Dépositaire             | 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        | 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                             |

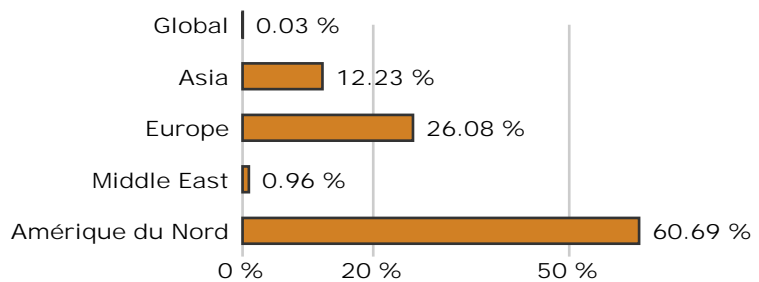
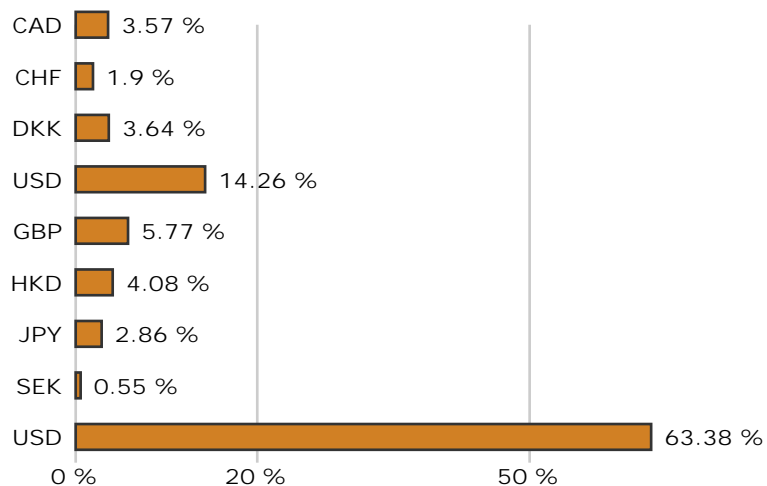
Graphique de performance 8 Fév 13 - 26 Mai 17



Répartition sectorielle



Répartition par devise | Répartition géographique



Récompenses

Actif d'Or 2015 de la performance catégorie fonds actions  
 MorningStar : 5 étoiles  
 Quantalys : 5 étoiles

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

|                          |        |       |                      |        |       |
|--------------------------|--------|-------|----------------------|--------|-------|
| BW Energy                | BWENRS | -2.93 | BW Utilities         | BWUTIL | 0.65  |
| BW Consumer non cyclical | BWCNCY | -0.05 | BW Basic Materials   | BWBMAT | -3.49 |
| BW Industrial            | BWINDU | -2.12 | BW Financial         | BWFINL | -1.03 |
| BW Technology            | BWTECH | 2.21  | BW Consumer cyclical | BWCCYS | -1.53 |
| BW Communications        | BWCOMM | 0.75  |                      |        |       |

Sur la période écoulée, 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. A contrario, le secteur de la technologie, surpondéré dans l'allocation du FCP, réalise la meilleure performance avec +2,21%.

La vie du fonds

Le fonds réalise une performance positive, poursuivant sa surperformance depuis le début de l'année. Cet écart 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 a continué de se déprécier au cours du mois de mai, notamment face à l'euro. Nous avons également poursuivi le travail de concentration de nos investissements initié lors du premier trimestre.

Portefeuille

| 5 plus fortes positions | Poids   |
|-------------------------|---------|
| Amazon.com Inc          | 3.12 %  |
| Tencent Holdings Ltd    | 2.43 %  |
| Starbucks Corp          | 2.40 %  |
| Weibo Corp              | 2.39 %  |
| Align Technology Inc    | 2.16 %  |
| Total                   | 12.50 % |
| Nombre de titres        | 72      |
| Poids moyen             | 1.37 %  |

Hors cash et liquidités

Le point sur le mois écoulé

Sur la période écoulée s'achevant au 26 mai, l'indice Bloomberg World TR Net Div en EUR recule de -0,39 %, en hausse de +4,09 % 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.

Aux Etats-Unis, les dernières statistiques économiques ont dans l'ensemble été jugées décevantes par les investisseurs, malgré les chiffres du PIB du 1er trimestre revus en hausse en seconde lecture. Le rythme des créations d'emploi poursuit son ralentissement alors que le taux de chômage baisse à 4,3%. Les hausses de salaires peinent encore à suivre mais devraient accélérer au cours des prochains mois tant les entreprises éprouvent des difficultés à recruter, ce qui devrait soutenir les pressions inflationnistes permettant à l'inflation d'atteindre l'objectif de 2% fixé par la Réserve fédérale.

La Fed sera malgré tout en mesure de poursuivre son rythme de resserrement monétaire. Une hausse de taux est attendue à l'occasion de sa prochaine réunion, le 14 juin prochain. Les investisseurs seront davantage attentifs à la communication de l'institution quant à la réduction de la taille de son bilan.

Principaux mouvements

| Achats                      | Début  | Fin    | Variation |
|-----------------------------|--------|--------|-----------|
| Square Inc.                 | 0.00 % | 1.38 % | + 1.38%   |
| Bavarian Nordic A/S         | 0.00 % | 1.02 % | + 1.02%   |
| PTC Inc                     | 1.00 % | 1.90 % | + 0.90%   |
| Methanex Corp               | 1.26 % | 1.82 % | + 0.56%   |
| Infineon Technologies AG    | 1.26 % | 1.90 % | + 0.64%   |
| Ventes                      | Début  | Fin    | Variation |
| Coloplast A/S               | 1.46 % | 1.03 % | - 0.42%   |
| Etsy Inc.                   | 0.83 % | 0.00 % | - 0.83%   |
| Zodiac Aerospace            | 1.63 % | 0.84 % | - 0.79%   |
| Capital One Financial Corp. | 1.44 % | 0.00 % | - 1.44%   |

En Europe, l'amélioration de la conjoncture et des perspectives économiques en zone euro s'est poursuivie en mai. Ces signaux positifs ont été relevés par les principaux membres de la Banque centrale européenne mais ceux-ci restent prudents notamment quant à l'évolution de la trajectoire de l'inflation qui n'est pas encore soutenue par des hausses de salaires, faute d'un marché du travail proche du plein emploi bien que le taux de chômage soit actuellement au plus bas depuis 2009.

Ce discours prudent des membres du directoire s'explique également par l'appréciation rapide de l'euro au cours des dernières semaines et la volonté de ne pas briser cette dynamique de reprise au sein de la zone euro. Le discours de la BCE devrait cependant être ajusté à l'occasion de sa réunion du 8 juin, validant l'amélioration de la situation et des perspectives économiques.

L'OPEP a prolongé son accord visant à réduire la production mondiale de pétrole. L'absence de réductions supplémentaires a fait baisser les cours du baril qui terminent la période quasi inchangés.

### Fondamentaux

|                            |          |
|----------------------------|----------|
| Bénéfice par action estimé | 4.24 %   |
| Année prochaine            | 5.06 %   |
| Croissance attendue        | + 19.27% |
| Dettes / actif             | 20.32 %  |
| Estimation de la liquidité | 1 jour   |

Du côté des entreprises, les publications ont révélé des niveaux de croissance des bénéfices en forte hausse ainsi qu'une bonne progression du chiffre d'affaires, au-delà des attentes élevées des investisseurs.

Weibo a réalisé la meilleure performance du FCP sur la période écoulée suite à la publication de ses résultats trimestriels au-dessus des attentes. Le réseau social chinois a notamment fait état d'une progression de 30% d'utilisateurs actifs, atteignant 340 millions, dépassant ainsi Twitter.

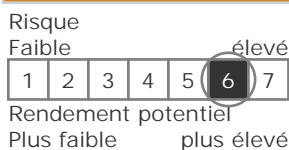
*pour liquider 95% des positions du FCP sans dépasser 10% du volume moyen*

### Analyse de risque

Sur la période du 20 Mai 16 au 26 Mai 17

|                                |            |
|--------------------------------|------------|
|                                | Volatilité |
| Constance Be World - I         | 11.57 %    |
| Bloomberg World - TR - Net Div | 10.55 %    |
| Tracking error                 | 7.89 %     |
| Beta                           | 0.8211     |
| R2                             | 56.1 %     |
| Alpha                          | + 3.55%    |
| Corrélation                    | 0.749      |

### 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  
 8, rue Lamennais  
 75008 Paris

Régulateur Autorité des Marchés Financiers  
 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.