

Constance Be World - I



Rapport mensuel	31 Mars 17
Valeur liquidative - Part I	30121.17 EUR
Actif du fonds	17.9 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.

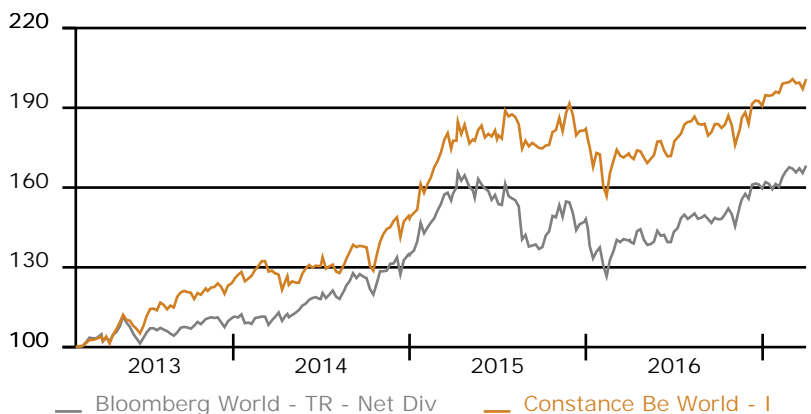
Performance historique

Constance Be World - I au 31 Mars 17		sur 1 an 16.79		depuis le 8 Fév 13		100.81							
Bloomberg World - TR - Net Div au 31 Mars 17		sur 1 an 19.95		(lancement)		68.24							
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2017	2.79	1.85	0.58										5.29
	1.06	3.87	0.38										5.37
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

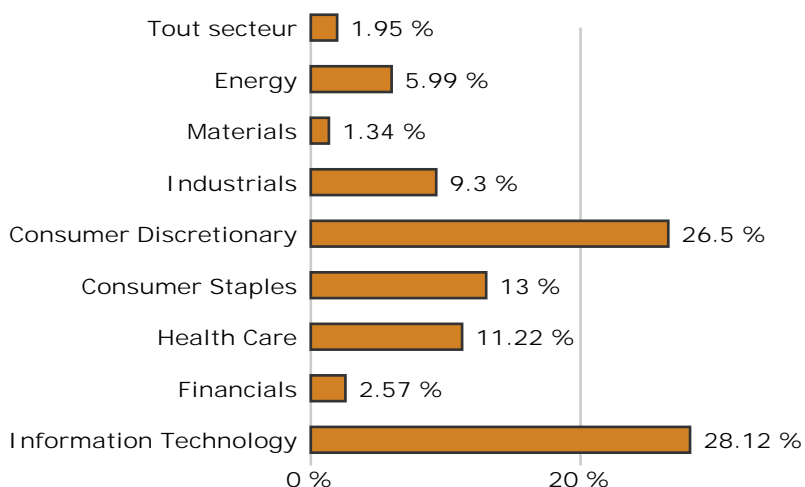
Informations générales

Domicile	France
Structure	FCP
Dépositaire	Crédit Industriel et Commercial
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

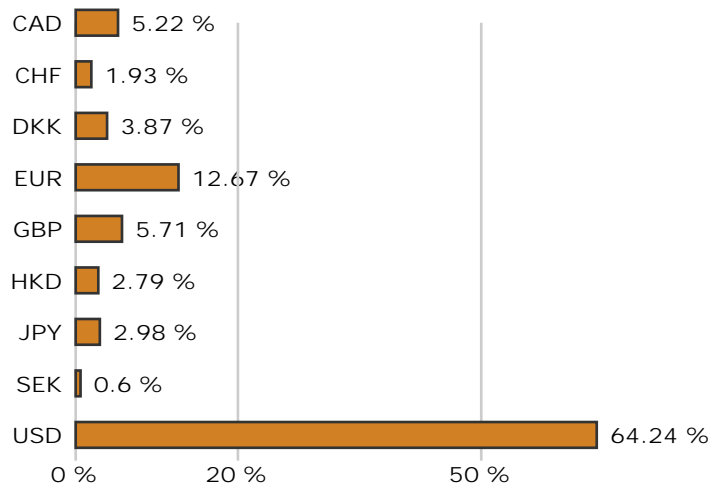
Graphique de performance 8 Fév 13 - 31 Mars 17



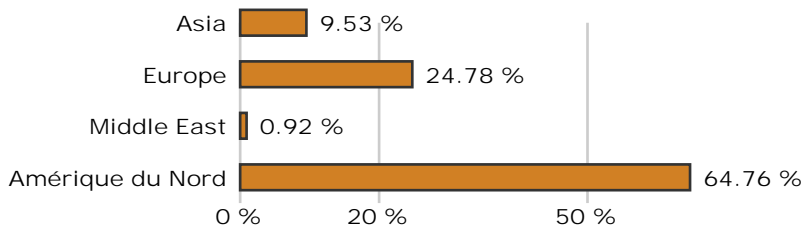
Répartition sectorielle



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	-0.91	BW Utilities	BWUTIL	1.06
BW Consumer non cyclical	BWCNCY	0.05	BW Basic Materials	BWBMAT	-1.76
BW Industrial	BWINDU	0.23	BW Financial	BWFINL	-1.12
BW Technology	BWTECH	1.97	BW Consumer cyclical	BWCCYS	0.15
BW Communications	BWCOMM	0.56			

Sur la période écoulée, l'ensemble des compartiments de l'indice de référence a réalisé une performance positive, à l'exception des secteurs de l'énergie, des matières premières et des financières, sous-pondérés dans le fonds.

La vie du fonds

Au premier trimestre, nous avons procédé à plusieurs ajustements pour concentrer nos investissements sur des convictions à long terme. Nous réaffirmons ainsi notre volonté de constituer un cœur de portefeuille solide et durable, créateur de valeur dans le temps. En parallèle, nous procédons à des investissements tactiques pour profiter d'un momentum favorable à certains secteurs. Enfin, pour garantir la liquidité de nos investissements, nous continuons de privilégier les grandes capitalisations.

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Amazon.com Inc	3.06 %
Starbucks Corp	2.44 %
ASML Holding NV	2.05 %
Microsoft Corp	2.03 %
Priceline.com Inc	2.01 %
Total	11.59 %

Nombre de titres : 75
 Poids moyen : 1.31 %

Hors cash et liquidités

Principaux mouvements

Achats	Début	Fin	Variation
Pinnacle Foods Inc	0.00 %	1.81 %	+ 1.81%
NVIDIA Corp	0.00 %	1.82 %	+ 1.82%
AAC Technologies Holdings	0.00 %	1.53 %	+ 1.53%
Methanex Corp	0.00 %	1.34 %	+ 1.34%
Starbucks Corp	1.37 %	2.44 %	+ 1.07%
Ventes	Début	Fin	Variation
Intercept Pharmaceuticals	0.31 %	0.00 %	- 0.31%
Suncor Energy Inc	0.87 %	0.00 %	- 0.87%
Ambu A/S	0.84 %	0.00 %	- 0.84%
Spin Master Corp	0.86 %	0.00 %	- 0.86%
Brembo SpA	0.83 %	0.00 %	- 0.83%

Le point sur le mois écoulé

Sur la période écoulée s'achevant au 31 mars, l'indice Bloomberg World TR Net Div progresse de +0,38 %, en hausse de +5,37 % depuis le début de l'année.

L'évolution des politiques budgétaires et fiscales promises par le Président républicain Donald Trump ont été plébiscitées ces derniers mois par les investisseurs. Le marché a dans un premier temps été trop complaisant sur ce programme de réformes avant de se reconcentrer sur des éléments plus factuels.

Investisseurs, entreprises et consommateurs américains affichent une confiance au plus haut depuis plusieurs années. Celle-ci est justifiée par la solidité de certains indicateurs macro-économiques. Pour autant, cela ne s'est pas encore traduit dans les dépenses de consommation des ménages ou dans l'investissement des entreprises. Une réforme fiscale à la hauteur de leurs attentes pourrait « libérer » consommateurs et investisseurs.

On notera la correction du pétrole sur fond de hausse de la production américaine et des doutes sur la capacité de l'Opep à absorber les excédents de marché.

L'Europe quant à elle est actuellement à un stade moins avancé dans le cycle économique que les Etats-Unis. L'économie européenne se porte mieux et les indicateurs macro-économiques, bien que la tendance doive être confirmée dans le temps, se sont sensiblement améliorés. Le profil international des sociétés européennes devrait cependant jouer pour elles à la faveur de la dissipation des craintes sur la croissance mondiale. On notera par exemple, l'amélioration des fondamentaux en Chine où les autorités tentent d'accompagner la transition économique.

Au Royaume-Uni, le processus du Brexit a été officiellement enclenché par le gouvernement de Theresa May. L'impact réel est encore difficile à évaluer pour l'économie britannique mais les indicateurs semblent souffler le chaud et le froid depuis quelques mois.

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	4.42 %
Année prochaine	5.32 %
Croissance attendue	+ 20.50%
Dettes / actif	22.21 %
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 25 Mars 16 au 31 Mars 17

	Volatilité
Constance Be World - I	11.66 %
Bloomberg World - TR - Net Div	11.09 %
	Tracking error 8.06 %
Beta	0.7885
R2	56.23 %
Alpha + 1.90%	Corrélation 0.7499

Echelle de risque

Risque

Faible élevé



Rendement potentiel

Plus faible plus élevé

Le rythme des réformes aux Etats-Unis ainsi que l'issue des échéances politiques européennes auront une incidence sur la politique monétaire des banques centrales. Malgré une hausse des prix contenue en mars, l'inflation semble s'inscrire dans une tendance haussière à long terme pour se rapprocher progressivement de l'objectif de 2% affiché par la Fed et la BCE. Si cette tendance se confirme dans les mois à venir, la normalisation de la politique monétaire, d'ores et déjà amorcée aux Etats-Unis, devra être envisagée en zone euro.

Sprouts Farmers Market a été le principal contributeur à la performance sur la période écoulée, notamment en raison de rumeurs de consolidation impliquant la société de Phoenix. La chaîne de supermarchés propose des produits frais et privilégie les producteurs locaux, répondant ainsi à une demande grandissante des consommateurs pour une plus grande transparence et qualité des produits. Sprouts affiche une croissance à deux chiffres depuis plusieurs années et continue de renforcer sa position d'acteur de niche dans la vente de produits bio et naturels.

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

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.