



Constance Be World - I

Rapport mensuel

31 Déc 13

Valeur liquidative - Part I 18721.43EUR

Actif du fonds 4.9MEUR

Objectif

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.

Information générales

Domicile France

Structure FCP

Dépositaire CM-CIC Securities

Société de gestion Constance Associés

Gérant Virginie ROBERT

Commissaire aux comptes Mazars

Benchmark Bloomberg World - TR - Net Div

Devise Euro

Classification Actions Internationales

Valorisation Hebdomadaire (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

Faits marquants sur la période

L'année s'achève sur une performance positive mensuelle pour les marchés et sur un gain substantiel pour l'année. Sur le mois de décembre, le S&P 500 progresse de 2,36%, l'EuroStoxx 50 de 0,76%, le Footsie de 1,48%, et le Nikkei 225 de 4%. A contrario, le MSCI Emerging Markets a reculé de 1,53%. Après avoir baissé sur la première partie de la période dans l'attente des conclusions du dernier FOMC de l'année, les marchés se sont finalement trouvés rassurés par la décision de la Fed d'enclencher le fameux "Tapering" par une réduction des achats d'actifs de 10 milliards de dollars à compter de janvier 2014. La décision a été alors jugée très raisonnable, alors que la Fed agit de façon graduelle et confirme qu'elle ne débutera pas une hausse de ses taux directeurs tant que l'objectif du taux de chômage ne passe pas sous la barre des 6,5%, et pour peu que l'inflation soit sur un niveau autour de 2% aux Etats-Unis. Cette décision, qui n'a pas été alors considérée comme un réel resserrement monétaire, a permis une vive appréciation des marchés sur les deux dernières semaines. Dans le même temps, les signes macro-économiques continuaient de s'afficher au vert, réduisant ainsi la prime de risque. Du côté des nouvelles, le taux de chômage aux Etats-Unis s'affiche à 7%, ce qui est le plus bas niveau depuis 5 ans. Le PIB américain est révisé à la hausse à 3,6% contre 3,1% anticipé. Le Congrès valide un accord sur le budget pour les deux prochaines années. Les entreprises sont nombreuses à voter des programmes de rachat d'actions... En Europe, l'activité est restée molle et contrastée. La Grande Bretagne a affiché des indicateurs plus encourageants. Enfin, sur le mois, l'euro a continué de s'apprécier face au dollar de 1,48% pour dépasser le niveau de 1,37 en fin de période. Ce fait peut paraître surprenant mais confirme que les investisseurs n'anticipent pas le resserrement monétaire pour si tôt, alors même que le dollar ne joue pas de rôle de valeur refuge, la prime de risque se réduisant sur les marchés actions.

Politique de gestion

Dans cet environnement plus volatil, nous avons souhaité renforcer certaines positions. Ainsi nous avons acheté Ford. Le constructeur automobile bénéficie de la robustesse du marché américain en 2013 (15,6 millions de nouvelles immatriculations) en enregistrant une croissance de 10% sur son marché domestique. Un renouvellement de la gamme est à l'œuvre (23 nouveaux modèles dont la Ford Mustang), ce qui peut peser sur les résultats en 2014 mais devrait lui permettre de continuer à gagner des parts de marchés. En Chine, marché dynamique, ses ventes ont progressé de 49% grâce à la Ford Focus entre autres. Dans le secteur des technologies de l'information, Akamai a été renforcé, et dans le secteur de la location saisonnière Homewear. Une nouvelle position en Align Technology a été initiée, qui bénéficie du succès de son produit phare Invisalign, alternative transparente aux appareils orthodontiques. La ligne dans l'équipementier sportif Lululemon a été soldée pour des questions de valorisation. En Espagne, Zordaya Otis a été achetée et au UK, Associated British Foods qui bénéficie de la croissance de Primark.

Performance historique

Le FCP n'ayant pas un an d'existence,
la présentation de performances est interdite.
Ces informations seront présentées dès février 2014.

5 plus fortes positions

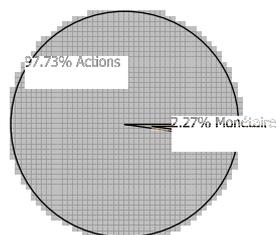
Titre	Poids
Yoox SpA	2.53 %
Beiersdorf AG	2.36 %
Lindt & Spruengli AG	2.35 %
Splunk Inc	2.35 %
Fuchs Petrolub AG Pref	2.30 %
Total	11.89 %

Graphique de performance 28 Fév 13 - 31 Déc 13

Le FCP n'ayant pas un an d'existence, la présentation de performances est interdite. Ces informations seront présentées dès février 2014.

Répartition par Classe d'actif

Classe d'actif	Poids
Actions	97.73
Monétaire	2.27



Actions			
Materials	2.3	Asia	4.63
Industrials	10.05	Europe	47.88
Consumer Discretionary	36.86	Amérique du Nord	45.22
Consumer Staples	11.53		
Health Care	8.35		
Financials	3.98		
Information Technology	23.13		
Telecommunication Services	1.52		
Total	97.73		97.73
Monétaire			
Tout secteur	2.27	Global	0.22
		Asia	0.17
		Europe	1.76
		Amérique du Nord	0.12
Total	2.27		2.27

Principaux mouvements

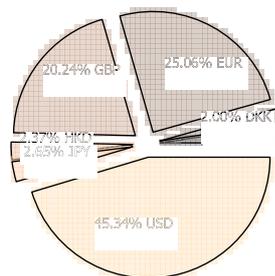
Achats	Début	Fin	Variation
Associated British Foods Plc	0.00 %	2.06 %	2.06 %
Zardoya Otis	0.00 %	2.02 %	2.02 %
Align Technology Inc	0.00 %	1.56 %	1.56 %
Tesla Motors Inc	0.00 %	1.12 %	1.12 %
Akamai Technologies Inc	1.27 %	2.10 %	0.83 %
Ventes	Début	Fin	Variation
Lululemon Athletica Inc	1.24 %	0.00 %	-1.24 %
Vallourec	1.80 %	0.00 %	-1.80 %

Répartition par Devise

Devise	Poids
CHF	2.35
DKK	2
EUR	25.06
GBP	20.24
HKD	2.37
JPY	2.65
USD	45.34

Analyse de risque

Constance Be World - I		Bloomberg World - TR - Net Div	
Volatilité	11.33 %		10.14 %
Tracking error	7.07 %		
Beta	0.8812	R2	62.2 %
Alpha	+ 15.34%	Corrélation	0.7887



Pour la gestion du FCP Constance Be World pendant le mois écoulé, Constance Associés a eu exclusivement recours à la table externalisée de passation d'ordres EXOE. EXOE permet à Constance Associés de suivre les critères de sélections des intermédiaires.

Constance Associés
20, rue Quentin-Bauchart
Centre d'Affaires POP
75008 Paris

Téléphone 0184172260
Email info@constance-associes.fr

Régulateur Autorité des Marchés Financiers
Enregistrement 13 Août 13
NuméroGP-13000029

Les chiffres cités ont trait aux années écoulées. Les performances des Fonds sont calculées avec coupons et dividendes réinvestis. L'indicateur Bloomberg World Index Net TR est calculé dividendes nets réinvestis. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Elles ne sont pas constantes dans le temps. Les informations sur le Fonds 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.