



## Constance Be World - I

Rapport mensuel

27 Sep 13

Valeur liquidative - Part I

18105.25EUR

Actif du fonds

4.4MEUR

## 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.

## Faits marquants sur la période

Septembre a été à l'unisson sur les marchés actions :

- MSCI World en hausse de 4,33% en USD,
- MSCI Emerging Markets en nette hausse, après sa correction, à +6,23%, et
- un indice européen EuroStoxx 600 qui veut croire à la sortie de la récession de l'Europe, +4,41%.

Les flux ont donc continué de privilégier les actions. Les investisseurs ont réalisé qu'ils se sont angoissés peut-être un peu trop rapidement depuis le mois de mai avec les perspectives de "tapering" de la Fed attendues pour septembre (arrêt progressif des mesures d'assouplissement quantitatif).

Finalement la Fed n'a pas amorcé son retour à une politique monétaire plus restrictive, alors qu'elle attend la confirmation d'une croissance économique plus vigoureuse (objectif de 3%). Au moins, ces anticipations auront eu le mérite d'apporter un peu de normalité dans la courbe des taux, alors que les taux longs se sont tendu jusqu'à la réunion de la Fed le 18 septembre dernier.

Ainsi, la question reste entière sur le rythme de la croissance américaine. Si les derniers signaux restent au vert, le taux de chômage n'a, par ailleurs, pas encore atteint l'objectif de 6,5% de la Fed.

La fin du mois aura finalement apporté du crédit à la décision de la Fed alors que l'année fiscale s'est terminée aux Etats Unis, quand les Républicains et les Démocrates n'ont pas pu se mettre d'accord sur le budget entraînant le fameux shutdown automatique et la mise au chômage technique de 800 000 employés fédéraux.

Achévé de rédiger le 8 octobre 2013 par Virginie ROBERT

## 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 Index - TR - Net Dividends

Devises 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

## Politique de gestion

Nous sommes restés très exposés aux marchés américains (près de 50%) et anglais (17%). Nous avons initié sur le marché français une position en Iliad (pour ses avantages concurrentiels) et avons renforcé Gemalto sur laquelle des profits avaient été pris quelques semaines auparavant, et alors que l'action avait reculé sur la présentation du nouvel iPhone 5S qui ne comporte pas de technologie RFID.

Le secteur du luxe a été renforcé au travers de Burberry identifiée comme une marque de luxe dynamique et connectée au travers d'une communication digitale gagnante. Enfin Apple a été renforcée alors que la société a réaffirmé sa volonté de préserver ses marges et que le lancement de l'iPhone 5S semble prometteur.

Nous sommes et restons sous exposés sur les secteurs des bancaires, des matières premières ou des services aux collectivités. Dans les secteurs de l'industrie et de la consommation, nous sommes enclins à examiner la présence domestique dans l'activité, le moteur de la croissance dans les pays émergents tournant à plus bas régime. Dans le secteur de la santé, notre préférence va à l'innovation et les services plutôt qu'aux grands laboratoires distributeurs.

La technologie apparaît comme le secteur le plus chèrement évalué mais continue d'afficher des croissances très significatives portées par la numérisation globale.

Achévé de rédiger le 8 octobre 2013 par Virginie ROBERT

## 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
Salesforce.com Inc	2.43 %
Lindt & Spruengli AG	2.42 %
Splunk Inc	2.40 %
Beiersdorf AG	2.37 %
Akamai Technologies Inc	2.28 %
Total	11.90 %

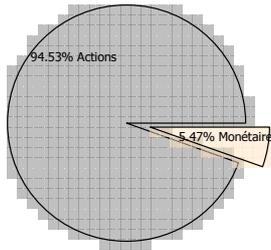
## Graphique de performance

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

16 Sep 13

Répartition par Classe d'actif

Classe d'actif	
Actions	92.76
Monétaire	7.24



Actions			
Tout secteur	2.23	Global	15.91
Materials	2.26	Asia	1.3
Industrials	10.41	Europe	39.14
Consumer Discretionary	30.41	Amérique du Nord	36.41
Consumer Staples	7.16		
Health Care	10.09		
Financials	3.64		
Information Technology	24.97		
Telecommunication Services	1.57		
<b>Total</b>	<b>92.76</b>		<b>92.76</b>
Monétaire			
Tout secteur	7.24	Global	0.57
		Europe	6.67
<b>Total</b>	<b>7.24</b>		<b>7.24</b>

Principaux mouvements

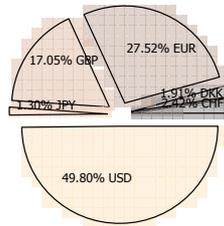
Achats	Début	Fin	Variation
NXP Semiconductors NV	0.00 %	1.95 %	1.95 %
Burberry Group PLC	0.00 %	1.95 %	1.95 %
Iliad SA	0.00 %	1.57 %	1.57 %
Apple Computer Inc	0.00 %	1.64 %	1.64 %
Gemalto NV	1.48 %	2.21 %	0.73 %

Répartition par Devise

Devise	
CHF	2.42
DKK	1.91
EUR	27.52
GBP	17.05
JPY	1.3
USD	49.8

Analyse de risque

Constance Be World - I	Bloomberg World Index - TR - Net Dividends	
Volatilité	11.84 %	10.83 %
Tracking error	6.57 %	
Beta	0.9143	R2 69.84 %
Alpha	+ 21.63%	Corrélation 0.8357



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 Numéro GP-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.