



Constance Be World - I

Rapport mensuel

29 Nov 13

Valeur liquidative - Part I 18592.02EUR
Actif du fonds 4.7MEUR

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

Aux Etats-Unis, la reprise se confirme et finalement, l'économie a bien résisté au fameux "shutdown" d'une partie de l'administration en Octobre. Ainsi, l'emploi surprend positivement et la confiance des entreprises reste bien orientée : l'indice ISM Manufacturier a surpris à la hausse, passant de 56,4 à 57,3 (attentes à 55,1). Il marque ainsi une progression pour le 6ème mois consécutive. La sous-composante des nouvelles commandes reste bien orientée. Celle reflétant le niveau d'emploi se redresse de manière plus lente. Publiée début novembre, une première estimation de la croissance économique du 3ème trimestre a fait état d'une progression du PIB de 2,8% en rythme annuel, soit une progression meilleure qu'attendue. A noter que la consommation a néanmoins décéléré. Ces statistiques vont dans le sens d'un renforcement des anticipations d'une politique monétaire de la Fed moins accommodante. Rappelons qu'un dernier comité de la Banque Centrale se tiendra le 18 décembre.

En Europe, les statistiques économiques témoignent d'un retour à la croissance timide. Les chiffres de la croissance du 3ème trimestre ont fait état d'une progression de +0,1% du produit intérieur brut de la zone euro, soit une décélération par rapport au rythme de croissance du trimestre précédent (+0,3%). L'activité progresse en Espagne mais décélère en Allemagne. Quant à la France, avec une baisse de l'investissement, le climat des affaires se détériore. En Chine, les données étaient mieux orientées globalement.

S'agissant des marchés, les actions ont globalement poursuivi leur progression aux Etats-Unis et au Japon mais ont évolué de façon plus disparate en Europe. Avec les perspectives d'une réduction des injections de liquidité de la Fed, les taux longs américains ont repris le chemin de la hausse sans impacter les taux des pays de la zone euro. Du côté des actions, les indices américains ont atteint de nouveaux niveaux record : le S&P 500 progresse de 2,8% sur le mois, soit 27% depuis le début de l'année (meilleure année depuis 1998 et hausse de 167% depuis le plus bas niveau de 2009). En Europe, l'indice Stoxx 600 gagne 0,9% sur le mois soit 16,3% pour 2013, le CAC40 0,1% modestement, le DAX 4,1%. Hors zone Euro, le FTSE britannique recule de 1,2% et le grand gagnant est l'indice Nikkei japonais avec une hausse de 9,3% (en Yen). L'indice MSCI Emerging Market s'est replié de 1,6% en dollars US.

Du côté des changes, alors que la BCE avait annoncé une baisse des taux directeurs, l'Euro faiblit face au dollar pour finalement terminer le mois inchangé à 1,36 dollar. Le Yen a baissé face au dollar et atteint un plus bas niveau contre euro depuis septembre 2008. Enfin l'or a baissé de plus de 5 dollars l'once pour terminer à 1253 dollars.

Achévé de rédiger le 6 décembre 2013 par Virginie ROBERT

Politique de gestion

Aux Etats-Unis, dans l'attente de nouvelles statistiques publiées lors de la première semaine de décembre (2ème estimation du PIB US et taux de chômage) et afin d'avoir une meilleure visibilité sur la dynamique de l'économie américaine, nous n'avons pas infléchi notre politique de gestion.

Nous avons continué de prendre des profits sur des valeurs bien valorisées : Facebook a été cédée et ce d'autant qu'elle est challengée par l'entrée en bourse du réseau social Twitter. Des prises partielles de profit ont été effectuées sur les valeurs de croissance Shutterstock, Akamai Technologies et sur la biopharma Regeneron. Une première position en Netflix a été constituée sur le repli de l'action, alors que la société continue sa politique d'implantation dans de nouvelles zones géographiques (notamment la France l'année prochaine sous certaines conditions). Sports Direct International, valeur britannique, a été allégée au profit de la valeur Nike aux US. La position du portefeuille en valeurs de distribution en ligne a été renforcée au travers de l'entrée en portefeuille de Vipshop Holdings (opérateur chinois), Ocado (Royaume-Uni) et Start Today (Japon). Une position sur l'opérateur de communication chinois Tencent a également été initiée.

Achévé de rédiger le 6 décembre 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

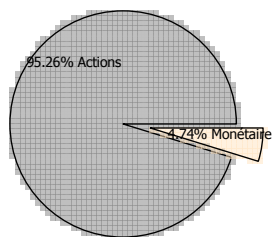
Titre	Poids
Splunk Inc	2.62 %
Yoox SpA	2.54 %
Beiersdorf AG	2.50 %
Marks & Spencer Group PLC	2.40 %
Lindt & Spruengli AG	2.39 %
Total	12.45 %

Graphique de performance 28 Fév 13 - 29 Nov 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	95.26
Monétaire	4.74



Actions			
Materials	2.36	Global	14.46
Industrials	9.7	Asia	4.63
Consumer Discretionary	37.54	Europe	42.6
Consumer Staples	9.84	Amérique du Nord	33.57
Health Care	7.26		
Financials	4.1		
Information Technology	22.6		
Telecommunication Services	1.87		
Total	95.26		95.26
Monétaire			
Tout secteur	4.74	Global	0.23
		Asia	0.19
		Europe	1.18
		Amérique du Nord	3.14
Total	4.74		4.74

Principaux mouvements

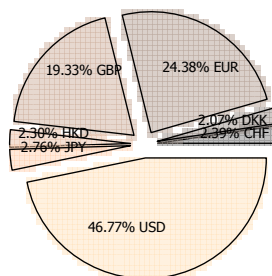
Achats	Début	Fin	Variation
Tencent Holdings Ltd	0.00 %	2.07 %	2.07 %
NIKE Inc	0.00 %	1.62 %	1.62 %
Vipshop Holdings Ltd. ADS	0.00 %	1.31 %	1.31 %
Ventes	Début	Fin	Variation
Akamai Technologies Inc	1.90 %	1.27 %	-0.63 %
Regeneron Pharmaceuticals	2.02 %	1.02 %	-1.00 %
Shutterstock Inc	2.00 %	1.17 %	-0.83 %
McKesson Corp	1.06 %	0.00 %	-1.06 %
MercadoLibre Inc	1.62 %	0.00 %	-1.62 %

Répartition par Devise

Devise	Poids
CHF	2.39
DKK	2.07
EUR	24.38
GBP	19.33
HKD	2.3
JPY	2.76
USD	46.77

Analyse de risque

Constance Be World - I		Bloomberg World - TR - Net Div	
Volatilité	11.13 %		9.96 %
Tracking error	7.3 %		
Beta	0.8551	R2	58.57 %
Alpha	+ 16.90%	Corrélation	0.7653



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.