



Constance Be World - I

Rapport mensuel 27 Fév 15

Valeur liquidative - Part I 25494.85 EUR
Actif du fonds 8.8 MEUR

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.

Les marchés sur le mois et ce qu'il faut retenir : le retour de la confiance?

La période écoulée a été marquée par l'accord de principe pour prolonger de quatre mois l'aide financière dont bénéficie la Grèce, en échange d'un plan de réformes du gouvernement Tsipras approuvé par les ministres des Finances de la zone euro.

En Europe, les données macroéconomiques ont souligné le regain de confiance des consommateurs et des investisseurs de la zone euro, où l'activité du secteur privé et les ventes au détail sont reparties à la hausse, tandis qu'une chute des prix de l'énergie a entraîné les prix à la consommation sur des plus bas niveaux jamais vus depuis la crise financière. La croissance de l'économie, le moral des investisseurs et des consommateurs ainsi que le taux de chômage, le plus bas de la zone euro, ont conforté le rôle de locomotive joué par l'Allemagne parmi les États membres.

Au Royaume-Uni, le PIB est ressorti en hausse de 0.5% au T4 (+2.7% annuels confirmés) alors que le taux de chômage s'établit à 5.7% sur la même période. Malgré tout, la baisse des ventes au détail et une inflation britannique au plus bas depuis le début des relevés en 1989 ont poussé la BoE à laisser ses taux inchangés, sans donner plus d'indications sur le moment auquel elle pourrait décider de resserrer sa politique monétaire.

En Europe du Nord, la banque centrale du Danemark a réduit son taux d'intervention pour la quatrième fois en trois semaines, le ramenant de -0.5% à -0.75%, tandis que la Riksbank suédoise a baissé son taux de prises en pension de 10 points de base à -0.10% et a par ailleurs annoncé le lancement d'un programme d'assouplissement quantitatif ainsi que le rachat d'obligations d'État d'échéances d'un à cinq ans pour un montant mensuel d'un milliard d'euros.

L'économie japonaise a crû de 2.2% en rythme annualisé sur le dernier trimestre 2014, après deux trimestres consécutifs de contraction, grâce à une accélération des exportations qui ont progressé en janvier à leur rythme annuel le plus soutenu depuis fin 2013, signe que la faiblesse du yen stimule ce moteur essentiel de la troisième économie mondiale et pourrait l'aider à sortir progressivement de la récession.

En Chine, l'activité dans le secteur manufacturier s'est à nouveau contractée en janvier tandis que le secteur des services a progressé au rythme le plus lent de ces six derniers mois. La hausse des prix à la consommation a fléchi de manière spectaculaire en janvier, à 0.8%, soit son rythme le moins élevé depuis cinq ans, ce qui confirme l'essoufflement de la deuxième économie mondiale.

Aux Etats-Unis, la croissance a marqué le pas au quatrième trimestre, confirmant la baisse des prix à la consommation, induite par celle du pétrole, et des ventes au détail. Le PIB a crû de 2.2% en rythme annualisé contre 2.6% en première estimation. La Réserve fédérale se prépare à envisager des hausses de taux d'intérêt au gré des réunions de son comité de politique monétaire et des publications des statistiques de l'emploi, des salaires et de l'inflation, alors que la situation de l'emploi continue de s'améliorer.

Les stocks américains de pétrole brut ont atteint un nouveau record à des niveaux jamais observés depuis le début des relevés hebdomadaires en 1982. Par ailleurs, l'Opep a annoncé avoir revu en forte hausse ses prévisions pour la demande de pétrole issu de ses rangs. Le Brent est repassé au dessus des 60 dollars le baril.

L'euro s'est maintenu autour de 1.12 dollar tandis que l'or est repassé sous les 1,200 dollars l'once et que l'indice de volatilité a baissé de plus de 36 % sur la période écoulée, signe du regain de confiance des investisseurs.

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 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

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

BW Energy	BWENRS	5.60	BW Utilities	BWUTIL	-1.09
BW Consumer non cyclical	BWCNCY	4.81	BW Basic Materials	BWBMAT	7.64
BW Industrial	BWINDU	6.52	BW Technology	BWTECH	8.41
BW Consumer cyclical	BWCCYS	6.01	BW Communications	BWCOMM	6.69

A l'exception des services, l'ensemble des secteurs a contribué positivement à la performance de l'indice sur la période écoulée. On notera notamment la belle progression du secteur de la technologie.

La vie du fonds

Le fonds réalise une performance positive sur la période écoulée bénéficiant de son exposition aux secteurs de la technologie, de l'industrie et de la consommation ainsi que de sa sous-exposition au secteur des services.

Achats : Nous avons renforcé notre exposition au secteur de la santé en privilégiant les biopharmas (ex : achats de Gilead et de Novozymes) ainsi que le secteur de l'industrie dans notre scénario de reprise de l'investissement (ex : achats de Cytec Industries et Fanuc). La souscription dans le fonds Pictet Indian Equities et l'achat de titres Westfield Corp. nous ont également permis de diversifier l'allocation géographique du fonds.

Ventes : A contrario, nous avons cédé des dossiers qui ne présentaient plus les meilleurs atouts dans leurs secteurs respectifs ou nous permettant de réaliser des prises de profits (ex : ventes de Kellogg, Rolls-Royce et Shutterstock).

Performance historique

	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Jun	Jul	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2015	6.54	7.56											14.60
	6.13	6.02											12.52
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	-0.22	4.03	1.49	1.48	4.16	1.10	1.83	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
		3.30	3.17	-0.17	2.72	-3.83	2.01	-1.17	2.20	3.16	1.07	0.12	13.04

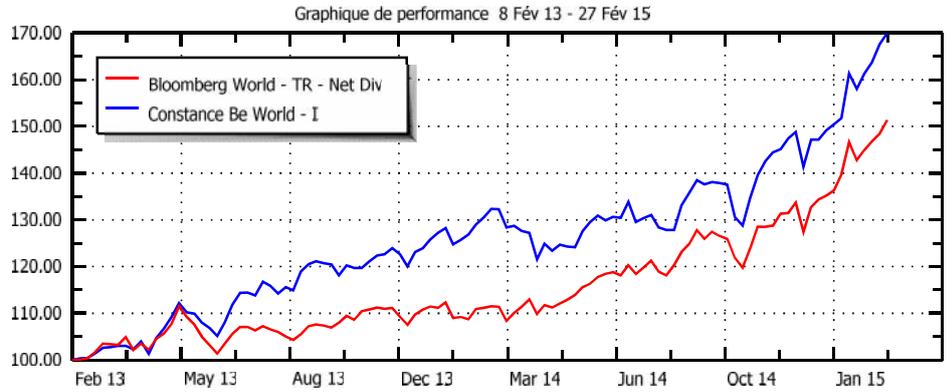
Constance Be World - I

Bloomberg World - TR - Net Div

5 plus fortes positions

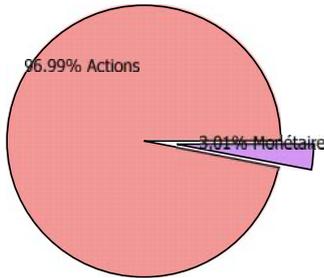
Titre	Poids
NXP Semiconductors NV	2.65 %
Apple Computer Inc	2.55 %
Pictet Indian Equities - I USD	2.43 %
Netflix	2.41 %
Splunk Inc	2.39 %
Total	12.43 %

Graphique de performance 8 Fév 13 - 27 Fév 15



Répartition par Classe d'actif

Classe d'actif	Poids
Actions	96.99
Monétaire	3.01



Actions			
Tout secteur	2.43	Asia	8.83
Energy	2.43	Australie	1.64
Materials	4.29	Europe	32.59
Industrials	11.37	Amérique du Nord	53.94
Consumer Discretionary	30.37		
Consumer Staples	4.02		
Health Care	14.83		
Financials	4.69		
Information Technology	22.56		
Total	96.99		96.99
Monétaire			
Tout secteur	3.01	Europe	2.24
		Amérique du Nord	0.77
	3.01		3.01

Principaux mouvements

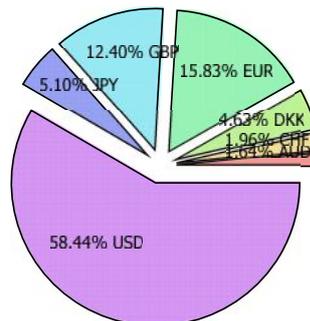
Achats	Début	Fin	Variation
Pictet Indian Equities - I USD	0.00 %	2.43 %	2.43 %
Fanuc Corporation	0.00 %	1.76 %	1.76 %
Cytec Industries Inc.	0.00 %	1.65 %	1.65 %
Westfield Corp.	0.00 %	1.64 %	1.64 %
Novozymes-B SHS	0.00 %	1.48 %	1.48 %
Ventes	Début	Fin	Variation
Rolls-Royce Holdings Plc	0.50 %	0.00 %	-0.50 %
Shutterstock Inc	1.16 %	0.00 %	-1.16 %
Kellogg Co	1.57 %	0.00 %	-1.57 %

Répartition par Devise

Devise	Poids
AUD	1.64
CHF	1.96
DKK	4.63
EUR	15.83
GBP	12.40
JPY	5.10
USD	58.44

Analyse de risque

	Constance Be World - I	Bloomberg World - TR - Net Div
Volatilité	15.87 %	13.21 %
Tracking error	7.63 %	
Beta	1.0556	R2 77.13 %
Alpha	-4.64 %	Corrélation 0.8782



Pour la gestion du FCP Constance Be World pendant le mois écoulé, Constance Associés a eu recours à une sélection d'intermédiaires comme Barclays et Bank of Montreal.

Constance Associés
8, rue Lamennais
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 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.