



Constance Be World - I

Rapport mensuel 31 Mars 14

Valeur liquidative - Part I **19142.12 EUR**Actif du fonds **5.7 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.

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

Après un mois de février durant lequel les indices boursiers s'étaient bien repris suite à la correction de janvier, l'évolution des marchés financiers en mars est d'avantage nuancée avec notamment un fort retour de la volatilité. Alors que le Dow Jones progresse de 0.83% et le S&P 500 de 0.69%, le Nasdaq quant à lui accuse un fort recul de 2.53%. Cette perte de momentum témoigne de la volonté des investisseurs de prendre des profits et des doutes quand à la valorisation de certaines sociétés. Les premiers secteurs à avoir subi des prises de profits (au cours des trois derniers mois) ont été successivement la consommation discrétionnaire (en particulier le luxe avec les craintes sur les zones émergentes), les services à la santé (les bio-pharma et les bio-Tech ont été les plus impactées par les baisses des cours) et enfin les secteurs Internet et Technologie. Par ailleurs, les tensions en Ukraine et les mauvais chiffres macroéconomiques chinois ont renforcé l'aversion pour le risque des investisseurs engendrant une plus grande volatilité. Janet Yellen a présidé sa première réunion de la Réserve Fédérale américaine les 18 et 19 mars et réaffirmé sa volonté de poursuivre la diminution des rachats d'actifs mensuels considérant que les indicateurs décevants de l'économie étaient dus aux mauvaises conditions climatiques et non pas à un ralentissement de la croissance. En Europe, le paysage est aussi disparate: l'indice européen Stoxx 600 recule de 1.10% sur le mois malmené par la bourse britannique (le Footsie 100 baisse de 2.23% en euros). Les opérateurs espèrent que la Banque centrale européenne (BCE) adoptera de nouvelles mesures d'assouplissement monétaire lors de sa réunion de début avril. L'annonce d'un nouveau recul de l'inflation en zone euro a encore apporté de l'eau à leur moulin. En Chine, les indicateurs d'activité ont montré un ralentissement de l'activité qui laisse craindre que l'objectif de croissance à 7,5% ne soit pas atteint. La situation se complique avec l'apparition des premières défaillances d'entreprises. Pour autant, le MSCI Asia Pacific (hors Japon) mais le Nikkei a continué de reculer avec une baisse de 2.15%. Au total, l'indice BWorld, exprimé en dollars US termine sur une progression mensuelle de 0.02%.

Politique de gestion

D'un point de vue sectoriel, le marché perdant le momentum des derniers mois a largement favorisé les secteurs de l'énergie, des services aux collectivités, de l'automobile et des produits manufacturiers. A l'inverse, les secteurs stars de l'année passée ont sous-performé (produits de consommation discrétionnaire, le luxe, la distribution, la technologie et la pharmacie).

La physionomie du marché, en particulier les contre performances du marché anglais et des secteurs ci-dessus évoqués, ont pénalisé l'évolution du portefeuille et cela malgré quelques arbitrages. Des profits ont été pris sur les valeurs anglaises Pace et Sports Direct International qui avaient enregistré des hausses respectives de 59 et 90% en 2013. La position en Iliad a été totalement cédée à l'occasion de l'annonce de son éventuelle participation dans la réorganisation du paysage des trois grands équipementiers français, nous donnant alors l'opportunité de solder la ligne au delà d'un cours de 210 euros. Sur le marché allemand Beiersdorf a été renforcé. Aux Etats-Unis, la ligne de Walt Disney a été renforcée afin de tirer avantage de la capacité de la société à bien mettre en œuvre sa transition technologique. En Asie, la société japonaise Start Today a été cédée et arbitrée en faveur de Fast Retailing, acteur dominant dans la distribution textile avec sa marque Uniqlo.

La baisse du momentum sur les valeurs de croissance a impacté négativement le portefeuille. Les publications des résultats du 1er trimestre seront, en conséquence particulièrement observées.

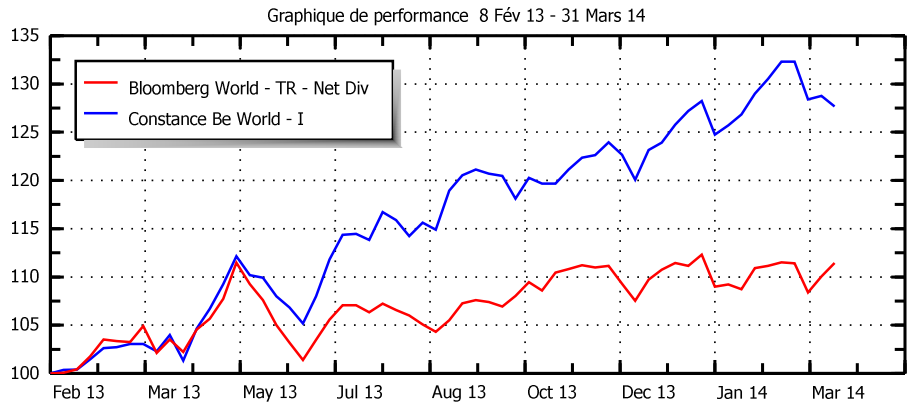
Performance historique

	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2014	0.72	5.25	-3.56										2.25
	-1.85	2.09	0.52										0.72
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

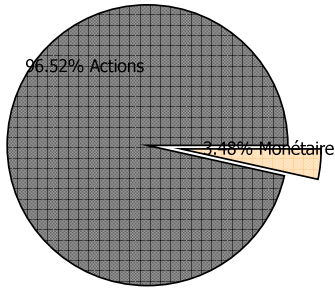
Titre	Poids
Beiersdorf AG (Xetra)	2.32 %
NXP Semiconductors NV	2.30 %
Akamai Technologies Inc	2.21 %
Lindt & Spruengli AG	2.21 %
Google Inc - Class A	2.13 %
Total	11.17 %

Graphique de performance 8 Fév 13 - 31 Mars 14



Répartition par Classe d'actif

Classe d'actif	Poids
Actions	96.52
Monétaire	3.48



Actions

Materials	2.02	Asia	5.18
Industrials	8.72	Europe	42.59
Consumer Discretionary	36.54	Amérique du Nord	48.75
Consumer Staples	11.24		
Health Care	8.15		
Financials	3.6		
Information Technology	26.25		
Total	96.52		96.52

Monétaire

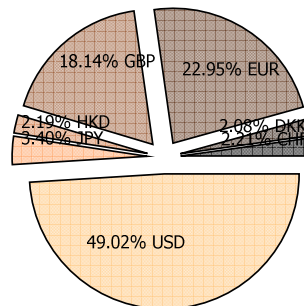
Tout secteur	3.48	Global	0.19
		Asia	0.23
		Europe	2.8
		Amérique du Nord	0.28
	3.48		3.48

Principaux mouvements

Achats	Début	Fin	Variation
Salvatore Ferragamo SPA	0.00 %	1.76 %	1.76 %
Walt Disney Co/The	0.00 %	1.53 %	1.53 %
Fast Retailing Co Ltd	0.86 %	1.85 %	0.99 %
Asos Plc	1.09 %	1.59 %	0.50 %
Apple Computer Inc	1.32 %	1.91 %	0.59 %
Ventes	Début	Fin	Variation
Pace PLC	1.91 %	1.53 %	-0.38 %
Sports Direct International PLC	1.55 %	0.83 %	-0.72 %
Start Today	1.04 %	0.00 %	-1.04 %
Hertz Global Holdings Inc	1.23 %	0.00 %	-1.23 %
Iliad SA	1.53 %	0.00 %	-1.53 %

Répartition par Devise

Devise	Poids
CHF	2.21
DKK	2.08
EUR	22.95
GBP	18.14
HKD	2.19
JPY	3.4
USD	49.02



Analyse de risque

	Constance Be World - I	Bloomberg World - TR - Net Div
Volatilité	11.76 %	10.54 %
Tracking error	7.4 %	
Beta	0.8755	R2 61.63 %
Alpha	+ 15.79%	Corrélation 0.785

Pour la gestion du FCP Constance Be World pendant le mois écoulé, et afin de limiter le coût d'intermédiation, 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 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.