



**Constance Be World - A**

Rapport mensuel 30 Juin 14

Valeur liquidative - Part A **192.95 EUR**  
Actif du fonds **6.0 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**

Devises **Euro**

Classification **Actions Internationales**

Valorisation **Hebdomadaire (le Vendredi)**

Affectation du résultat **Capitalisation**

Frais de gestion **2.4 % TTC**

Frais de performance **20 % TTC**

Frais de souscription **0 % maximum**

Commission de rachat **0 % maximum**

Isin **FR0011400712**

Ticker **COBEWOA FP**

Lancement **8 Fév 13**

**Le marché sur le mois et ce qu'il faut retenir**

Les marchés actions ont continué leur progression sur la période écoulée depuis la dernière valeur liquidative du mois de mai, avec les valeurs de croissance qui ont retrouvé la faveur des investisseurs, après avoir été sanctionnées sévèrement en mars et avril.

Durant cette période, les indices boursiers - notamment aux Etats-Unis - ont atteint des niveaux de performance record avec une communication toujours très accommodante de la Fed. Celle-ci a poursuivi la réduction des achats mensuels de dix milliards de dollars, tout en continuant à réinvestir les tombées obligataires arrivant à échéance. La prudence de Yellen fait suite à l'ajustement des perspectives de croissance pour 2014 s'établissant entre 2.1% et 2.3% contre 2.9% précédemment après la publication d'un PIB très décevant pour le premier trimestre, du fait de l'hiver rigoureux.

L'intervention monétaire de la BCE du mois dernier destinée à permettre à la zone euro d'atteindre ses objectifs en matière d'inflation a favorisé la hausse des marchés actions. L'attention se porte tout particulièrement sur les taux de la France et de l'Allemagne qui, dans cette conjoncture, devraient faire figure de "valeurs refuges". La Banque d'Angleterre prend la situation de son marché immobilier au sérieux avec des interventions qui surviendront dans les prochains mois afin de dégonfler la bulle en formation sur le secteur.

En Asie les indicateurs économiques chinois montrent des améliorations notamment du côté de l'industrie de base, malgré des inquiétudes persistantes s'agissant du marché immobilier et de la situation financière. Les statistiques japonaises sont mieux orientées avec des Abenomics qui ont porté leurs fruits et un consentement des sociétés à augmenter les salaires, venant compenser la hausse de la TVA qui laisse du temps à la Banque du Japon avant une décision monétaire accommodante supplémentaire.

En conclusion, les politiques monétaires divergent fortement avec des situations de reprises économiques différentes selon les zones géographiques. Si les Etats-Unis et l'Angleterre devraient poursuivre une politique monétaire moins accommodante durant les prochains mois, le Japon et l'Europe maintiendront le statut actuel pour une période prolongée.

Nous portons ci-après la performance depuis la dernière valeur liquidative de mai du FCP des indices sectoriels sous-jacents au Bloomberg World Index, en USD et sans intégration des dividendes.

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

BW Energy	BWENRS	4.11	BW Utilities	BWUTIL	2.12
BW Consumer non cyclical	BWCNCY	1.12	BW Basic Materials	BWBMAT	1.69
BW Industrial	BWINDU	1.97	BW Technology	BWTECH	2.26
BW Consumer cyclical	BWCCYS	1.02	BW Communications	BWCOMM	0.70

Le rebond des valeurs dites de "croissance" se poursuit avec les secteurs de la technologie et de la consommation discrétionnaire, en particulier, qui retrouvent l'intérêt des investisseurs en fin de période.

**La vie du fonds**

Le fonds réalise une performance positive sur la période écoulée bénéficiant d'un meilleur momentum sur les valeurs dites de croissance. Néanmoins, les positions sur le marché anglais ont globalement sous-performé alors que la politique monétaire britannique s'affiche plus restrictive.

Ventes: Yoox, Ford Motor

Achats: Ingenico, EasyJet PLC, Novo Nordisk AS, GoPro Inc

**Performance historique**

	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Jun	Jul	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2014	0.67	5.18	-3.64	-3.35	4.86	0.65							4.07
	-1.85	2.09	0.52	-0.22	4.03	1.49							6.12
2013		0.35	2.54	1.45	4.94	-1.84	5.29	0.85	4.96	-0.93	3.44	0.64	23.60
		3.30	3.17	-0.17	2.72	-3.83	2.01	-1.17	2.20	3.16	1.07	0.12	13.04

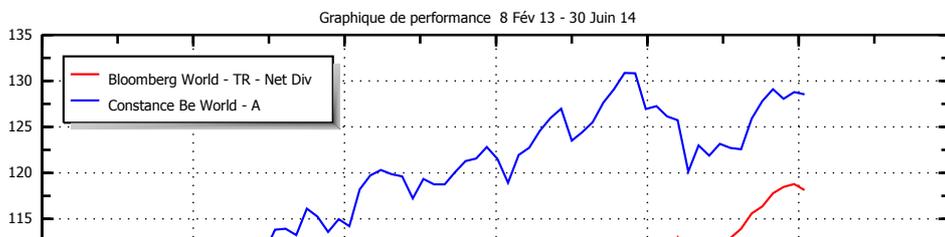
Constance Be World - A

Bloomberg World - TR - Net Div

**5 plus fortes positions**

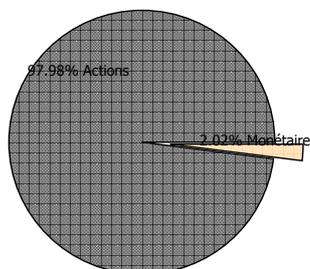
Titre	Poids
Netflix	2.70 %
Safran SA	2.70 %
NXP Semiconductors NV	2.49 %
Bolsas y Mercados Espanoles SA	2.33 %
Gilead Sciences Inc	2.23 %
<b>Total</b>	<b>12.45 %</b>

**Graphique de performance 8 Fév 13 - 30 Juin 14**



## Répartition par Classe d'actif

Classe d'actif	
Actions	97.98
Monétaire	2.02



## Actions

Energy	1.65	Asia	3.72
Materials	3.25	Europe	49.03
Industrials	10.49	Amérique du Nord	45.23
Consumer Discretionary	34.71		
Consumer Staples	11.27		
Health Care	8.73		
Financials	6.52		
Information Technology	21.37		
<b>Total</b>	<b>97.98</b>		<b>97.98</b>

## Monétaire

Tout secteur	2.02	Global	0.19
		Asia	0.22
		Europe	0.15
		Amérique du Nord	1.46
<b>Total</b>	<b>2.02</b>		<b>2.02</b>

## Principaux mouvements

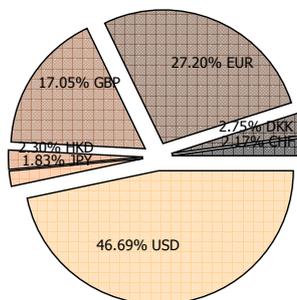
Achats	Début	Fin	Variation
Novo Nordisk AS	0.00 %	1.63 %	1.63 %
EasyJet PLC	0.00 %	1.31 %	1.31 %
GoPro Inc	0.00 %	1.34 %	1.34 %
Ingenico	1.57 %	1.51 %	-0.07 %
Ventes	Début	Fin	Variation
Yoox SpA	1.51 %	0.00 %	-1.51 %
Ford Motor Co	1.43 %	0.00 %	-1.43 %

## Répartition par Devise

Devise	
CHF	2.17
DKK	2.75
EUR	27.2
GBP	17.05
HKD	2.3
JPY	1.83
USD	46.69

## Analyse de risque

Constance Be World - A	Bloomberg World - TR - Net Div	
Volatilité	<b>11.44 %</b>	<b>8.64 %</b>
Tracking error	<b>7.57 %</b>	
Beta	0.9928	R2 56.21 %
Alpha	+ 5.66%	Corrélation 0.7497



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 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 de 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.