



Constance Be World - I

Rapport mensuel 31 Jan 14

Valeur liquidative - Part I **18856.94 EUR**
Actif du fonds **5.4 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.

Faits marquants sur la période

Ce début d'année 2014 est marqué par la forte baisse des différents indices qui subissent une correction après les bonnes performances de 2013. Sur le mois de janvier le S&P 500 baisse de 3.66%, le Stoxx 600 en Europe de 2.22%, le Nikkei 225 de 8.45% et le MSCI Emerging Market de 6.60%. Au total, notre indice de référence BWorld recule de 1.75% en euros et de 3.77% en dollars. L'année a donc démarré sur le thème des prises de profits par les investisseurs. Les marchés financiers prennent la mesure d'une détérioration de l'économie des pays émergents qui connaissent une importante dépréciation de leur monnaie à l'instar de l'Argentine, de la Russie et de l'Inde couplée à une fuite des investissements et à une demande de la Chine moindre en termes de ressources énergétiques. Alors que le Quantitative Easing laissait une porte ouverte à ses pays pour se restructurer en interne, les mesures nécessaires n'ont, de manière générale, pas été prises et la continuation du tapering affecte leurs niveaux de liquidité, ce qui se traduit par une forte tendance à la baisse. La Réserve Fédérale américaine, lors de sa dernière réunion du 29 janvier, a pris la décision de continuer la réduction des rachats d'actifs comme anticipée par l'ensemble des économistes, en réduisant de 10 milliards de dollars supplémentaires les achats d'actifs. Le VIX, indice de la volatilité progresse alors de 11.7 à fin décembre 2013, à 18.41 à la fin janvier. Cependant, le mois de janvier s'avère aussi annonciateur d'une année placée sous le signe de la croissance externe pour les sociétés ayant amassées de fortes réserves de cash durant l'année 2013. Ainsi, Google rachète Nest Labs Inc pour \$3.2 milliards, Charter soumet une tender offer pour l'acquisition de son principal concurrent Time Warner Cable et McKesson prend le contrôle de Celisio afin de mener à bien son expansion internationale.

Aux Etats-Unis, les indicateurs de marché restent plutôt favorables. La croissance américaine ressort à 3.2% en rythme annualisé au T4 et se place légèrement au-dessus des estimations faites par les économistes qui anticipaient une hausse du PIB de 3%. Soutenue par la consommation des ménages et les exportations, la croissance du T4, malgré un ralentissement comparativement à la croissance du T3, est restée solide d'autant que l'activité a été pénalisée début octobre par les incertitudes sur la politique budgétaire qui ont été en partie levées. Le mois de janvier est également celui des publications du quatrième trimestre des résultats des sociétés. Une majorité (+70%) des entreprises de l'indice du S&P 500 qui ont publié affichent des résultats supérieurs aux attentes.

En Europe, le paysage économique demeure plus mitigé. La BCE restera dans une politique monétaire "accommodante". Le taux directeur reste inchangé à 0.25% suite à la réunion du 8 janvier, mais nous ne sommes pas à l'abri d'une éventuelle baisse de ce taux, compte tenu d'un chômage élevé qui ressort à 12% en décembre, auquel s'ajoute un ralentissement de l'inflation (0.7% sur un an). La reprise reste fragile en Europe. Toutefois certains pays européens affichent une accélération de leur économie : au Royaume Uni, la reprise de la croissance a été confirmée par un PIB en hausse de +0.7% sur le trimestre et de +1.9% sur l'année et l'Allemagne affiche un taux de chômage en baisse plus prononcée qu'escomptée à 6.8% en janvier.

Après une année 2013 durant laquelle les P/E ratios ont progressé sensiblement, les bénéfices seront les juges de paix de l'évolution des marchés actions.

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 **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

Dans ce contexte de volatilité retrouvée, peu de mouvements sont à constater sur le fonds en ce mois de janvier. Des arbitrages et des renforcements de positions ont été effectués sur le marché américain. Dans le secteur du luxe, pouvant être impacté par le ralentissement de la croissance chinoise, Coach a été cédée. Afin de bénéficier d'une éventuelle reprise de l'investissement privé, une position en Rockwell Automation a été constituée. En effet, après avoir favorisé la hausse des distributions des dividendes et des programmes de rachat d'actions, les sociétés pourraient renforcer les Capex. En amont des résultats, Google et LinkedIn ont été renforcés.

Nous avons maintenu notre politique de gestion, à savoir, l'identification de business model de qualité et à bonne visibilité, tout en étant attentifs à ne pas surexposer les sociétés fortement liées aux marchés émergents et/ou fortement endettées.

Performance historique

	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2014	0.72												0.72
	-1.85												-1.85
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

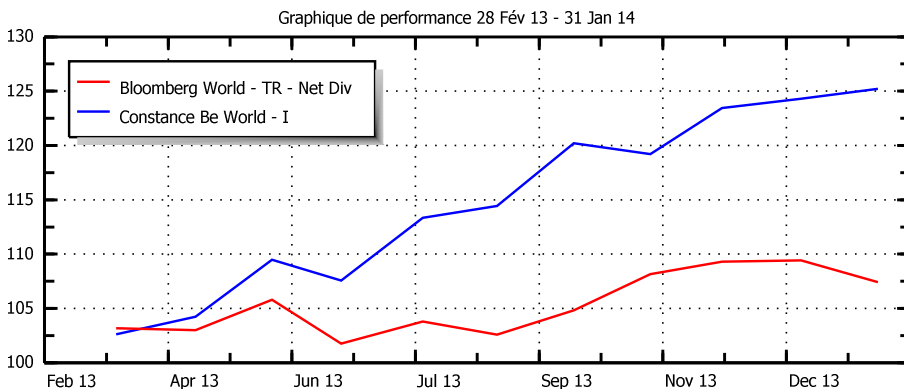
Constance Be World - I

Bloomberg World - TR - Net Div

5 plus fortes positions

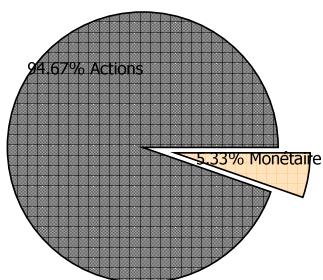
Titre	Poids
Splunk Inc	2.43 %
Google Inc	2.43 %
Tencent Holdings Ltd	2.18 %
Lindt & Spruengli AG	2.17 %
Bolsas y Mercados Espanoles SA	2.16 %
Total	11.36 %

Graphique de performance 28 Fév 13 - 31 Jan 14



Répartition par Classe d'actif

Classe d'actif	Poids
Actions	94.67
Monétaire	5.33



Actions

Materials	1.97	Global	1.58
Industrials	10.55	Asia	4.24
Consumer Discretionary	32.99	Europe	43.98
Consumer Staples	10.49	Amérique du Nord	44.86
Health Care	8.96		
Financials	3.93		
Information Technology	24.19		
Telecommunication Services	1.58		
Total	94.67		94.67

Monétaire

Tout secteur	5.33	Global	0.2
		Asia	0.16
		Europe	1.99
		Amérique du Nord	2.98
Total	5.33		5.33

Principaux mouvements

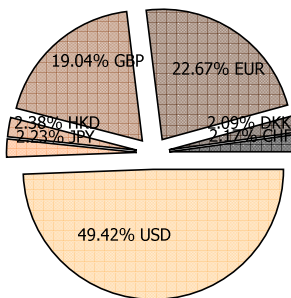
Achats	Début	Fin	Variation
Rockwell Automation	0.00 %	1.58 %	1.58 %
LinkedIn Corp	1.22 %	2.07 %	0.84 %
Celgene Corp	1.09 %	1.75 %	0.66 %
NIKE Inc	1.52 %	2.10 %	0.58 %
Salesforce.com Inc	1.12 %	1.89 %	0.77 %
Ventes	Début	Fin	Variation
Rolls-Royce Holdings -C SHR	0.00 %	0.00 %	0.00 %
Rolls-Royce JAN 14	0.00 %	0.00 %	0.00 %
Coach Inc	1.15 %	0.00 %	-1.15 %

Répartition par Devise

Devise	Poids
CHF	2.17
DKK	2.09
EUR	22.67
GBP	19.04
HKD	2.38
JPY	5.33
USD	49.42

Analyse de risque

	Constance Be World - I	Bloomberg World - TR - Net Div
Volatilité	11.31 %	10.2 %
Tracking error	6.87 %	
Beta	0.888	R2 64.18 %
Alpha	+ 16.82%	Corrélation 0.8011



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-1300029

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.