



Constance Be World - I

Rapport mensuel

25 Oct 13

Valeur liquidative - Part I 17953.01EUR

Actif du fonds 4.5MEUR

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

Le mois d'octobre 2013 a encore confirmé la bonne tenue des marchés actions. La période a été riche en actualités économiques et financières. Face à la crise politique américaine, et au fameux "shutdown", les marchés n'ont certainement pas cédé à la panique. Bien au contraire ont-ils progressé, anticipant un nouvel attentisme de la Fed. Le débat politique sur le budget et la dette reste entier mais a trouvé un compromis : le financement du budget de l'état fédéral américain est assuré jusqu'au 15 janvier et la date limite de la revue du plafond de la dette est établi au 7 février prochain.

En Europe, l'indice manufacturier est ressorti en dessous des attentes avec une faiblesse de l'activité des services. A l'inverse l'économie britannique reprend des couleurs avec une croissance du PIB de 0,8% sur le troisième trimestre.

En Chine, le PIB progresse de 7,8% en rythme annuel, après une accélération au troisième trimestre sous l'effet d'une hausse de la production industrielle. Ce chiffre est conforme au consensus et devrait permettre au gouvernement de tenir son objectif de croissance de 7,5% cette année. Cette croissance est néanmoins la plus faible pour la Chine depuis 23 ans. Les doutes subsistent sur le caractère pérenne de cette reprise.

L'euro a continué de s'apprécier face au dollar sur la période testant le niveau supérieur de 1,38 avant de reculer en fin de mois. Cela résulte des anticipations sur les politiques monétaires européenne (plus accommodante) et américaine (moins accommodante).

C'est aussi le mois des publications trimestrielles des sociétés. Aux Etats-Unis, 69% des entreprises de l'indice S&P 500 qui ont publié affichent des résultats supérieurs aux attentes. Néanmoins, on note que les publications de chiffres d'affaires produisent moins de surprises positives. Du côté des européennes, les disparités sont plus importantes avec notamment l'impact du ralentissement de l'activité dans les zones émergentes et de la volatilité des devises.

Achévé de rédiger par Virginie ROBERT le 8 novembre 2013

Politique de gestion

Dans cet environnement incertain et dans cette période de publications trimestrielles, nous avons procédé à différents arbitrages : nous avons entièrement cédé la position en Ariad Pharmaceuticals lourdement sanctionné par l'annonce d'un warning de la Food and Drug Administration sur les effets secondaires de sa molécule phare dans les pathologies hématologiques, conduisant la société à stopper sa phase de test. La position en portefeuille a significativement impacté la performance du portefeuille. Toujours au sein du secteur de la santé, les profits ont été pris sur Celgene qui enregistre une hausse de plus de 80% depuis le début de l'année. Les lignes en Safran et Salesforces ont été allégées pour des questions de valorisation et Lennar, le constructeur immobilier américain cédé. Une position en McKesson a été initiée afin de favoriser la thématique de la digitalisation des services à la santé et l'internationalisation de son activité avec l'acquisition en cours de Celesio. Dans la distribution, Marks & Spencer a été renforcée, alors que son changement de stratégie marketing commence à porter ses fruits à la fois sur la qualité des rayons des produits frais et des produits modes vestimentaires. Dans le même secteur, Casino a été acheté à la suite de la publication d'un chiffre d'affaires trimestriel supérieur aux attentes alors que le groupe bénéficie toujours d'une bonne dynamique au Brésil et de la stabilisation de l'activité des hypermarchés Géant.

Achévé de rédiger par Virginie ROBERT le 8 novembre 2013

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

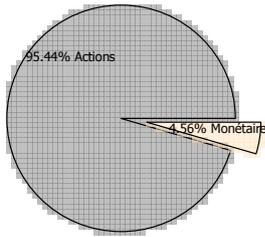
Titre	Poids
Sports Direct International PLC	2.44 %
Lindt & Spruengli AG	2.40 %
Beiersdorf AG	2.39 %
Bolsas y Mercados Espanoles SA	2.37 %
Marks & Spencer Group PLC	2.34 %
Total	11.95 %

Graphique de performance 28 Fév 13 - 25 Oct 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	
Actions	93.81
Monétaire	6.19



Actions			
Materials	2.16	Global	18.16
Industrials	9.76	Asia	1.05
Consumer Discretionary	31.51	Europe	42.5
Consumer Staples	9.89	Amérique du Nord	32.09
Health Care	8.97		
Financials	4.12		
Information Technology	25.5		
Telecommunication Services	1.91		
Total	93.81		93.81

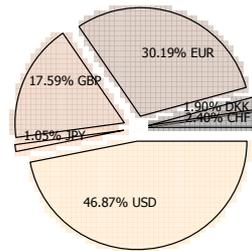
Monétaire			
Tout secteur	6.19	Europe	6.37
		Amérique du Nord	-0.18
Total	6.19		6.19

Principaux mouvements

Achats	Début	Fin	Variation
Casino Guichard Perrachon SA	0.00 %	1.83 %	1.83 %
Netflix	0.00 %	1.02 %	1.02 %
McKesson Corp	0.00 %	1.06 %	1.06 %
Marks & Spencer Group PLC	1.50 %	2.34 %	0.84 %
Kellogg Co	1.20 %	2.09 %	0.89 %
Ventes	Début	Fin	Variation
Ariad Pharmaceuticals Inc	1.43 %	0.00 %	-1.43 %
Celgene Corp	1.71 %	1.08 %	-0.63 %
Safran SA	1.84 %	0.90 %	-0.93 %
Lennar Corp	1.00 %	0.00 %	-1.00 %
Salesforce.com Inc	2.43 %	1.19 %	-1.24 %

Répartition par Devise

Devise	
CHF	2.4
DKK	1.9
EUR	30.19
GBP	17.59
JPY	1.05
USD	46.87



Analyse de risque

Constance Be World - I		Bloomberg World - TR - Net Div	
Volatilité	11.77 %		10.45 %
Tracking error	7.33 %		
Beta	0.888	R2	62.16 %
Alpha	+ 16.40%	Corrélation	0.7884

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.