



## Constance Be World - I

Rapport mensuel 29 Août 14

Valeur liquidative - Part I 20366.47 EUR  
Actif du fonds 6.6 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 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

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

Ce mois d'août a été marqué par un rebond général des places boursières avec malgré tout des différences sensibles, les marchés américains affichant une hausse plus marquée, s'accompagnant par ailleurs d'une dégradation de la parité Euro Dollar. Le début du mois a continué de pâtir de la situation géopolitique en Irak et en Ukraine. Puis, à compter du 8 août, les marchés ont repris confiance, aux Etats-Unis, à la faveur des bonnes publications des résultats des entreprises et de statistiques macroéconomiques toujours encourageantes. En Europe, la reprise de confiance résulte d'une certitude grandissante d'une action imminente de la BCE, devant une perspective d'un environnement déflationniste plus certaine. Le marché japonais n'a pas suivi ce mouvement de hausse, la hausse de la TVA contraignant la consommation et portant un coup d'arrêt à la croissance. Les événements de fin de mois sont venus confirmer ces mouvements de marché. A Jackson Hole, où se réunissent les banquiers centraux, Mario Draghi, s'est dit inquiet devant une reprise européenne plus lente que prévue (espérée?) et le spectre de déflation. Outre-Atlantique, la croissance américaine a surpris positivement en étant relevée à 4.2% pour le second trimestre, et cela portée par la consommation domestique et une hausse des achats durables. A noter, que les investissements des entreprises, toujours en berne, en début d'année, semblent retrouver le chemin de la croissance alors qu'ils contribuent à hauteur de 2.6% à la croissance du PIB. La Fed a continué de garder sa position prudente estimant que les taux doivent rester à leur niveau un certain moment après la fin de tapering. Cependant les bons chiffres devraient encourager les débats au sein de l'institution. Le grand gagnant du mois est enfin le dollar US qui progresse de 1.5% face à l'euro. L'indice de volatilité, lui plonge de 29%.

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

BW Energy	BWENRS	1.51	BW Utilities	BWUTIL	1.97
BW Consumer non cyclical	BWCNCY	3.58	BW Basic Materials	BWBMAT	0.27
BW Industrial	BWINDU	2.12	BW Technology	BWTECH	4.04
BW Consumer cyclical	BWCCYS	2.05	BW Communications	BWCOMM	2.93

Les valeurs dites de «croissance» poursuivent leur progression dans les secteurs de la technologie, de la consommation discrétionnaire et des télécommunications alors que le secteur des matériaux subit une forte correction après sa forte progression du mois de juillet.

## La vie du fonds

Le fonds réalise une performance positive sur la période écoulée bénéficiant de son exposition renforcée au marché américain où l'on a assisté au retour du momentum sur les valeurs de croissance ainsi qu'à des résultats de bonne qualité sur le second trimestre. Malgré son exposition au marché européen, le fonds a bien résisté grâce aux ventes des valeurs ayant une plus forte volatilité, conjuguées à des prises de profits et à l'achat de valeurs fortement compétitives dans leurs secteurs respectifs.

Achats : Siemens, Vince Holding, Wirecard et renforcement de Splunk.

Ventes : prises de profits sur Associated British Food et Under Armour et ventes de Leoni, Marks & Spencer, Mattel et Sports Direct International.

## Performance historique

	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2014	0.72	5.25	-3.56	-3.30	4.98	0.75	0.39	3.62					8.79
	-1.85	2.09	0.52	-0.22	4.03	1.49	1.48	4.16					12.18
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

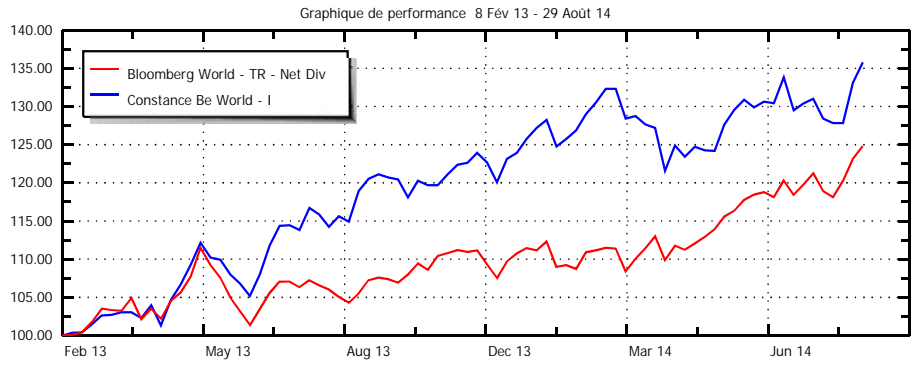
Constance Be World - I

Bloomberg World - TR - Net Div

5 plus fortes positions

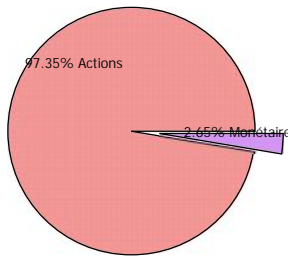
Titre	Poids
Netflix	2.76 %
Gilead Sciences Inc	2.73 %
Safran SA	2.56 %
NXP Semiconductors NV	2.44 %
Apple Computer Inc	2.32 %
<b>Total</b>	<b>12.81 %</b>

Graphique de performance 8 Fév 13 - 29 Août 14



Répartition par Classe d'actif

Classe d'actif	Poids
Actions	97.35
Monétaire	2.65



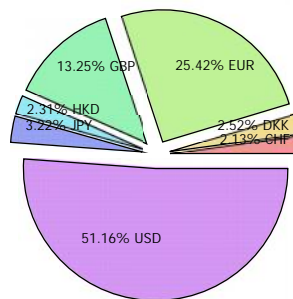
Actions			
Energy	1.48	Asia	5.31
Materials	2.97	Europe	41.24
Industrials	12.51	Amérique du Nord	50.8
Consumer Discretionary	30.41		
Consumer Staples	8.46		
Health Care	10.85		
Financials	5.82		
Information Technology	24.85		
<b>Total</b>	<b>97.35</b>		<b>97.35</b>
Monétaire			
Tout secteur	2.65	Global	0.17
		Asia	0.04
		Europe	2.07
		Amérique du Nord	0.36
<b>Total</b>	<b>2.65</b>		<b>2.65</b>

Principaux mouvements

Achats	Début	Fin	Variation
Vince Holding Corp.	0.00 %	1.51 %	1.51 %
Siemens AG-REG	0.00 %	1.42 %	1.42 %
Wirecard AG	0.00 %	1.56 %	1.56 %
Splunk Inc	1.29 %	2.18 %	0.89 %
Ventes	Début	Fin	Variation
Under Armour Inc	1.94 %	1.50 %	-0.44 %
Mattel Inc	1.12 %	0.00 %	-1.12 %
Leoni AG	1.54 %	0.00 %	-1.54 %
Sports Direct International PLC	1.53 %	0.00 %	-1.53 %
Marks & Spencer Group PLC	1.67 %	0.00 %	-1.67 %

Répartition par Devise

Devise	Poids
CHF	2.13
DKK	2.52
EUR	25.42
GBP	13.25
HKD	2.31
JPY	3.22
USD	51.16



Analyse de risque

Constance Be World - I		Bloomberg World - TR - Net Div	
Volatilité	11.94 %	9.15 %	
Tracking error	7.86 %		
Beta	0.9827	R2	56.71 %
Alpha	+ 1.51%	Corrélation	0.753

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 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.