



## Constance Be World - I

Rapport mensuel 28 Fév 14

Valeur liquidative - Part I **19847.78 EUR**

Actif du fonds **5.8 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

Les marchés ont retrouvé le sourire en février en réalisant le meilleur mois depuis juillet 2013. Les actions, les obligations et les matières premières ont progressé à l'unisson au cours de ce mois, effaçant ainsi les baisses du mois de janvier s'agissant des actions. C'est une situation assez inhabituelle. La hausse des marchés actions, dominée par le marché américain peut en effet s'expliquer par la bonne qualité des publications des entreprises qui ont affiché pour 74% des sociétés du S&P 500 des résultats meilleurs qu'attendu avec une hausse des profits de 8.3%. En parallèle, les conditions climatiques aux Etats-Unis ainsi que les tensions continues dans certaines zones émergentes ont également favorisé la détente des taux obligataires à court terme. Cette baisse des taux longs a continué de favoriser la confiance des investisseurs pour les marchés actions considérant que le moteur américain devrait réaccélérer après cet hiver rigoureux. Cette baisse des taux longs permet également de laisser de la flexibilité à la Fed quand à la mise en place d'une politique monétaire plus restrictive. Ajoutons à cela, une inflation toujours modérée et tous les ingrédients étaient en place pour cette appréciation des marchés actions. Pour revenir aux aspects microéconomiques, il est à noter que le taux de surprises positives, s'agissant des résultats et des chiffres d'affaires est largement satisfaisant aux Etats-Unis mais moins important pour l'indice BWorld (avec des ratios respectifs de 62% et 58%).

Si les marchés américains enregistrent ainsi des progressions respectives de 3.97%, 4.31% et 4.98% pour les indices Dow Jones, S&P500 et Nasdaq, les marchés européens ont suivi le mouvement avec une hausse de 4.8% pour le Stoxx 600 Europe. Le Nikkei n'a cependant pas réussi à suivre la tendance avec un repli de 0.49%. Les marchés danois, grec, irlandais et portugais progressent de plus de 10%. Au total, le MSCI All-Country World Index enregistre une hausse de 4.9%, dividendes réinvestis. Le dollar US baisse de 2.28% contre euro et de 1.4% contre les 16 devises majeures. Enfin, le grand perdant de 2013 (avec une baisse de 28%), l'or regagne 6.6% en février alors que la situation politique ukrainienne se détériore.

### Politique de gestion

Quelques mouvements ont été effectués sur la partie européenne du portefeuille sur le mois écoulé. L'éditeur de logiciel SAP a été acheté profitant d'une valorisation attractive dans son univers concurrentiel.

Sur la partie américaine du portefeuille, nous avons opéré quelques mouvements sur le mois écoulé. Ainsi, alors que le secteur de la consommation et du luxe avait été malmené en fin d'année 2013 et au cours du mois de janvier, L Brands (groupe exploitant Victoria's Secret entre autres) a été acheté.

Dans le domaine de la cyber sécurité (solutions de sécurité pour les réseaux et les ordinateurs), deux challengers concurrents ont été achetés : Palo Alto Networks et FireEye. Palo Alto Networks est un visionnaire dans le domaine de la sécurité réseau. Il propose des Firewalls nouvelle génération qui offrent une visibilité et un contrôle sans précédent sur les applications, les utilisateurs et le contenu, pas uniquement les ports, les adresses IP et les paquets, à l'aide de trois technologies d'identification uniques : App-ID, User-ID et Content-ID. Ces technologies d'identification, qui équipent chaque pare-feu d'entreprise de Palo Alto Networks, permettent aux entreprises d'adopter Web 2.0 en conservant une visibilité et un contrôle complets.

FireEye, société américaine fondée en 2004, propose une plate-forme de sécurité qui permet d'adresser cette problématique liées aux nouvelles menaces. La solution FireEye vise à compléter les solutions traditionnelles de sécurité, telles que Firewalls, Anti-virus ou encore Proxys. Elle s'appuie principalement sur une analyse dynamique du flux Web, Mail, Fichiers & Mobile. Cette analyse s'effectue au sein d'un moteur unique FireEye, le MVX (Multi-Vector Virtual Execution). La plate-forme FireEye est ainsi la seule plate-forme dédiée à la détection & à la prévention contre ces menaces de nouvelles génération, capables de les identifier quel que soit le vecteur (Web, Mail, Fichiers ou Mobiles) et de les bloquer en temps-réel.

Enfin, nous avons initié une position dans l'américain Hain Celestial Group, spécialiste en aliments et produits biologiques et naturels.

Dans le secteur de la distribution japonais, une position a également été initiée dans le groupe Rakuten (qui exploite entre autres Priceminister en France).

**Performance historique**

	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Jun	Jul	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2014	0.72	5.25											6.02
	-1.85	2.09											0.20
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

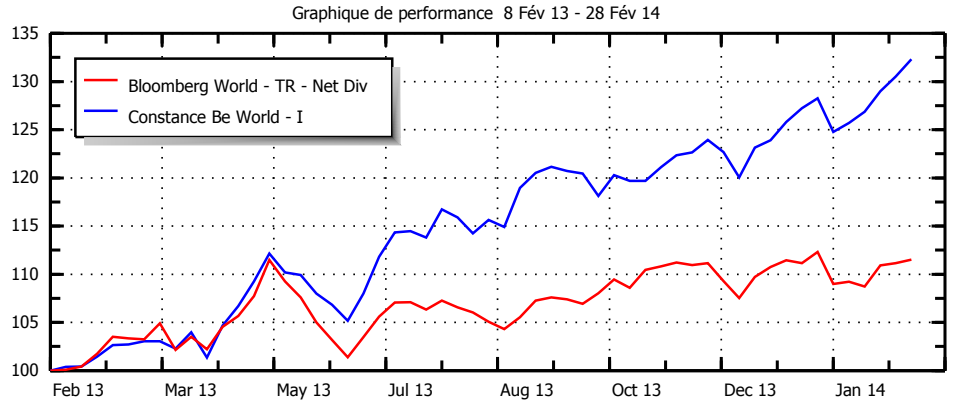
Constance Be World - I

Bloomberg World - TR - Net Div

**5 plus fortes positions**

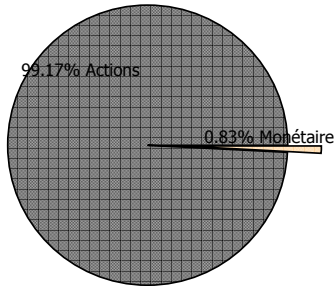
Titre	Poids
Splunk Inc	2.67 %
Akamai Technologies Inc	2.29 %
Google Inc	2.28 %
Tencent Holdings Ltd	2.27 %
NXP Semiconductors NV	2.17 %
<b>Total</b>	<b>11.69 %</b>

**Graphique de performance 8 Fév 13 - 28 Fév 14**



**Répartition par Classe d'actif**

Classe d'actif	Poids
Actions	99.17
Monétaire	0.83



**Actions**

Materials	1.98	Global	4.74
Industrials	9.96	Asia	5.58
Consumer Discretionary	34.63	Europe	43.36
Consumer Staples	10.77	Amérique du Nord	45.49
Health Care	8.59		
Financials	4		
Information Technology	27.72		
Telecommunication Services	1.53		
<b>Total</b>	<b>99.17</b>		<b>99.17</b>

**Monétaire**

Tout secteur	0.83	Global	0.19
		Asia	0
		Europe	0.59
		Amérique du Nord	0.06
<b>Total</b>	<b>0.83</b>		<b>0.83</b>

**Principaux mouvements**

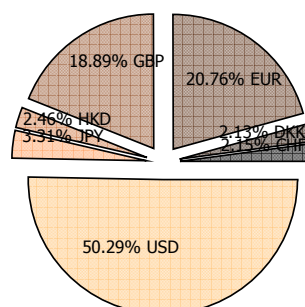
Achats	Début	Fin	Variation
SAP AG	0.00 %	1.52 %	1.52 %
Rakuten Inc	0.00 %	1.40 %	1.40 %
Hain Celestial Group Inc	0.00 %	1.45 %	1.45 %
FireEye Inc	0.00 %	1.03 %	1.03 %
Palo Alto Networks Inc	0.00 %	0.72 %	0.72 %
Ventes	Début	Fin	Variation
CST Brands Inc	0.07 %	0.00 %	-0.07 %
Tate & Lyle PLC	0.99 %	0.00 %	-0.99 %

**Répartition par Devise**

Devise	Poids
CHF	2.15
DKK	2.13
EUR	20.76
GBP	18.89
HKD	2.46
JPY	3.31
USD	50.29

**Analyse de risque**

Constance Be World - I	Bloomberg World - TR - Net Div
Volatilité	<b>11.12 %</b> vs <b>10.1 %</b>
Tracking error	<b>6.85 %</b>
Beta	0.876 vs R2 63.28 %
Alpha	+ 19.34% vs Corrélation 0.7955



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](mailto: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.