



## Constance Be World - I

Rapport mensuel 30 Mai 14

Valeur liquidative - Part I **19432.99 EUR**Actif du fonds **5.9 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 **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

Les marchés actions ont continué de progresser au cours de la période écoulée depuis la dernière valeur liquidative du mois d'avril, favorisant les valeurs dites de croissance et en particulier les valeurs technologiques qui avaient subi de fortes baisses en mars et en avril. La dynamique a bénéficié de l'amélioration de l'économie américaine avec des anticipations.

Sur la période écoulée depuis la dernière valeur liquidative du mois d'avril, l'indice MSCI World (ticker Bloomberg MXWD Index) affiche ainsi une hausse de 1.8% en USD, soit 3.55% en EUR, touchant ainsi un plus haut en 6 ans pour atteindre une capitalisation globale de 64 mille milliards de dollars. Les marchés émergents reprennent également des couleurs avec des hausses significatives pour l'Inde, la Russie, la Hongrie et l'Argentine. Sur le marché américain, le S&P 500 avance de 2.1% en USD (ticker Bloomberg SPX Index), soit 3.86% en EUR, et Apple de 7.83% en USD, soit 9.68% en EUR.

La Réserve Fédérale a ainsi confirmé elle-même au cours de sa dernière réunion, qu'après une saison hivernale particulièrement rude, l'économie se redressait. L'indice Nasdaq 100 en profite pour regagner 4.3% sur un mois, avec en tête Netflix. Le mois de mai a vu également la fin de la période des publications de résultats trimestriels du S&P 500: 74% des sociétés ont publié des résultats supérieurs aux attentes alors que 53% affichent un chiffre d'affaire dépassant les anticipations. Au global, le S&P500 termine sur une valorisation de 16.3 fois les résultats. On notera que le VIX, indice de volatilité baisse de 14.99% pour atteindre un nouveau plus bas depuis 2007.

Les marchés européens sont par ailleurs portés par les espoirs d'intervention de la BCE. L'indice Stoxx Europe 600 avance de 1.88% en EUR (0.09% en USD), retrouvant les plus hauts niveaux de 2008.

Dans le même temps, les marchés obligataires continuent d'être abreuvé par la liquidité et les opérations de croissance externe se multiplient encouragées par la bonne santé des entreprises. A contrario, l'or renoue avec la baisse (-3.84% sur la période, en USD).

Nous portons ci-après la performance depuis la dernière valeur liquidative d'avril 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	4.38	BW Utilities	BWUTIL	3.33
BW Consumer non cyclical	BWCNCY	4.49	BW Basic Materials	BWBMAT	2.69
BW Industrial	BWINDU	3.00	BW Technology	BWTECH	6.07
BW Consumer cyclical	BWCYS	2.66	BW Communications	BWCOMM	6.52

Après la correction des valeurs dites de "croissance" depuis le début du mois de mars une reprise du momentum s'est faite constatée durant le mois de mai sur les secteurs ayant subi les reculs les plus importants avec notamment le secteur technologique et celui de la consommation discrétionnaire. Les secteurs énergétiques et des biens de consommation non-cycliques ont également continué de bien performer, avec des investisseurs toujours à la recherche de valeurs aux multiples attractifs. Malgré le regain de confiance de la part des investisseurs dans les valeurs présentant des niveaux de valorisation élevés la tendance pourrait n'être que temporaire et ne pas se confirmer suivant les décisions à venir en matière de politiques monétaires. La société a maintenu sa volonté d'accompagner la reprise du cycle de l'investissement privé durant le mois de mai.

## La vie du fonds

Le fonds réalise une performance positive sur la période écoulée depuis la dernière valeur liquidative du mois d'avril, alors que les valeurs dites de "croissance" reprennent du momentum et que les valeurs industrielles entrées en portefeuille durant les derniers mois poursuivent leur progression. Certaines valeurs présentant des niveaux de valorisation élevés ont été allégées afin de poursuivre l'ajustement de l'allocation du fonds vers des sociétés qui possèdent un potentiel de croissance satisfaisant avec la confirmation de la reprise économique.

Ventes et allègements : Middleby, Palo Alto Networks

Achats : Ecolab, Harley Davidson, Magna International

## Performance historique

	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Jun	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2014	0.72	5.25	-3.56	-3.30	4.98								3.80
	-1.85	2.09	0.52	-0.22	4.03								4.56
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

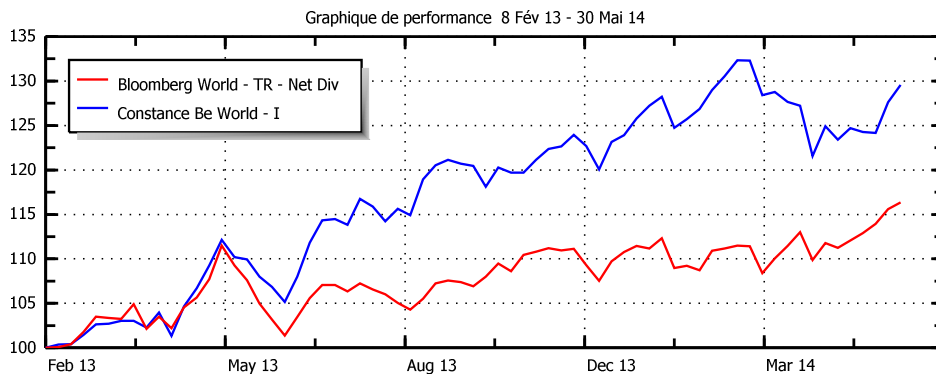
Constance Be World - I

Bloomberg World - TR - Net Div

**5 plus fortes positions**

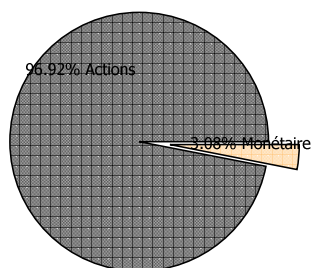
Titre	Poids
Safran SA	2.85 %
Netflix	2.60 %
NXP Semiconductors NV	2.38 %
Beiersdorf AG (Xetra)	2.35 %
Bolsas y Mercados Espanoles SA	2.27 %
<b>Total</b>	<b>12.44 %</b>

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



**Répartition par Classe d'actif**

Classe d'actif	Poids
Actions	96.92
Monétaire	3.08



Actions			
Energy	1.56	Asia	3.62
Materials	3.36	Europe	49.36
Industrials	9.43	Amérique du Nord	43.94
Consumer Discretionary	37.08		
Consumer Staples	11.52		
Health Care	6.98		
Financials	6.44		
Information Technology	20.55		
<b>Total</b>	<b>96.92</b>		<b>96.92</b>
Monétaire			
Tout secteur	3.08	Global	0.19
		Asia	0.22
		Europe	1.49
		Amérique du Nord	1.17
<b>Total</b>	<b>3.08</b>		<b>3.08</b>

**Principaux mouvements**

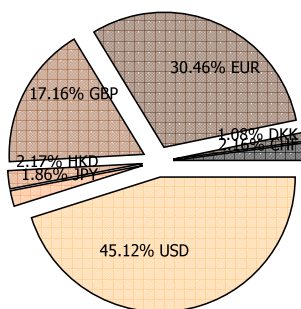
Achats	Début	Fin	Variation
Magna International Inc. - USD	0.00 %	1.53 %	1.53 %
Ecolab Inc.	0.00 %	1.49 %	1.49 %
Harley-Davidson Inc	1.66 %	2.04 %	0.38 %
Ventes	Début	Fin	Variation
Palo Alto Networks Inc	0.69 %	0.00 %	-0.69 %
Middleby Corp	1.85 %	0.00 %	-1.85 %

**Répartition par Devise**

Devise	Poids
CHF	2.16
DKK	1.08
EUR	30.46
GBP	17.16
HKD	2.17
JPY	1.86
USD	45.12

**Analyse de risque**

Constance Be World - I		Bloomberg World - TR - Net Div	
Volatilité	<b>11.97 %</b>		<b>9.63 %</b>
Tracking error	<b>7.52 %</b>		
Beta	0.9675	R2	60.54 %
Alpha	+ 10.72%	Corrélation	0.7781



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.