



Constance Be World - I

Rapport mensuel 28 Nov 14

Valeur liquidative - Part I 22114 EUR

Actif du fonds 7.3 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 retraits 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.

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

Ce mois de novembre a été marqué par une succession de statistiques macroéconomiques décevantes en Europe et en Chine, contrairement à ce que l'on a pu observer outre Atlantique où l'économie américaine continue son redressement et affiche des statistiques de qualité. L'événement du mois reste malgré tout la forte baisse du pétrole, notamment en fin de période, où le Brent est passé sous la barre des 70 dollars le baril. Sur le plan géopolitique, la situation en Irak et en Ukraine reste toujours tendue et ne semble pas proche d'une issue à court terme.

En Europe, malgré une croissance du PIB supérieure aux attentes à 0.2% au 3ème trimestre (0.1% en Allemagne et 0.3% en France) et une inflation qui a légèrement accéléré en octobre à 0.4%, la Commission européenne a abaissé ses prévisions de croissance, à 0.8% pour 2014 et 1.1% pour 2015, et d'inflation pour la zone euro et ses principaux pays membres estimant que la situation économique et de l'emploi ne s'améliore pas assez rapidement. L'inflation ne devrait ainsi pas dépasser 0.5% cette année et 0.8% l'an prochain.

De son côté, la BCE s'est dite prête à augmenter son bilan ainsi qu'à agir rapidement si l'inflation demeure à un bas niveau au sein de la zone euro. Mario Draghi a qualifié de difficile la situation économique en soulignant le faible niveau de la croissance et en jugeant qu'il ne fallait pas attendre d'amélioration dans les prochains mois, tout en encourageant les membres de la zone euro à entreprendre des réformes structurelles.

Au Royaume-Uni, les ventes au détail ont progressé nettement plus que prévu et la croissance au 3ème trimestre est ressortie en hausse de 0.7%, avec un taux de chômage à 6% sur le 3ème trimestre, soit un plus bas de six ans. La BoE a maintenu à une large majorité ses taux inchangés, ce qui ne devrait tout de même pas remettre en cause le calendrier de la normalisation monétaire, comme l'a laissé entendre son gouverneur Mark Carney.

Le Japon est, contre toute attente, tombé en récession au 3ème trimestre. En rythme annualisé, le PIB a reculé de 1.6%, un repli qui vient après la contraction de 7.3% enregistrée au second trimestre, dans la foulée d'une hausse de la TVA entrée en vigueur le 1er avril. Afin de faire valider sa politique économique, le Premier ministre Shinzo Abe a annoncé la dissolution de la chambre basse du Parlement en vue d'élections anticipées qui auront lieu le 14 décembre prochain. Le yen a atteint un nouveau creux de sept ans face au dollar ce qui a favorisé les valeurs tournées vers l'exportation. Cette tendance a été soutenue par des données montrant que ces dernières ont augmenté en octobre à leur rythme le plus marqué en huit mois.

La Banque centrale chinoise a annoncé une baisse de ses taux directeurs pour la première fois en plus de deux ans afin de soutenir une économie dont le rythme de croissance devrait toucher un plus bas de 24 ans cette année. Par ailleurs, Hong Kong et Shanghai ont établi une interconnexion entre leurs marchés boursiers assurant ainsi aux investisseurs étrangers un accès sans précédent aux marchés actions chinois, estimés à plus de 3,000 milliards d'euros.

Aux États-Unis, alors que les Républicains ont pris le contrôle du Sénat à l'occasion des élections midterms, la saison des résultats qui touche à sa fin, laisse entrevoir un très bon cru, qui confirme le regain de forme de l'économie américaine et son rôle de locomotive de l'économie mondiale. Les ventes au détail ont augmenté de 0.3% et le sentiment de confiance du consommateur s'est amélioré pour atteindre un plus haut de sept ans grâce à la baisse du chômage, revenu à 5.8%, soit son plus bas niveau depuis juillet 2008, et des prix pétroliers, qui représentent 11% du budget des ménages américains. Le PIB pour le 3ème trimestre a finalement été révisé à la hausse à 3.9%, contre 3.5% en première estimation. Le taux de chômage est revenu à 5.8%, son plus bas niveau depuis juillet 2008.

Le dollar est passé sous la barre de 1.25 dollar contre euro, bien aidé par la baisse du Brent qui est passé sous les 70 dollars le baril en fin de période, après que l'Opep ait décidé de maintenir sa production inchangée. L'or est descendu sous les 1,150 dollars l'once avant de remonter progressivement vers les 1,200 dollars en fin de mois. Le rendement des emprunts d'État à 10 ans de la zone euro ont bénéficié des annonces de la BCE pour atteindre de nouveaux records. Le taux français à 10 ans a atteint un seuil historique en passant sous les 1%, alors que le taux espagnol est lui passé sous les 2% et que le taux italien s'en rapproche. L'indice de volatilité recule de 5% en novembre et s'inscrit désormais en légère baisse depuis le début de l'année.

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

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

BW Energy	BWENRS	-7.38	BW Utilities	BWUTIL	0.46
BW Consumer non cyclical	BWCNCY	3.12	BW Basic Materials	BWBMAT	0.20
BW Industrial	BWINDU	2.14	BW Technology	BWTECH	5.31
BW Consumer cyclical	BWCYS	5.49	BW Communications	BWCOMM	2.45

Les valeurs dites de «croissance» poursuivent leur progression dans les secteurs de la technologie, de la consommation et de l'industrie alors que le secteur de l'énergie est en net repli.

La vie du fonds

Le fonds réalise une performance positive sur la période écoulée bénéficiant de son exposition aux secteurs de la technologie et de la consommation, ainsi que de sa faible exposition au secteur de l'énergie.

Ventes : Gap, Salvatore Ferragamo et Siemens.

Achats : Tesco dans le secteur de la consommation et Hess après la baisse avérée du secteur.

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	1.53	1.27	5.61		18.12
	-1.85	2.09	0.52	-0.22	4.03	1.49	1.48	4.16	1.10	1.83	2.30		18.14
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

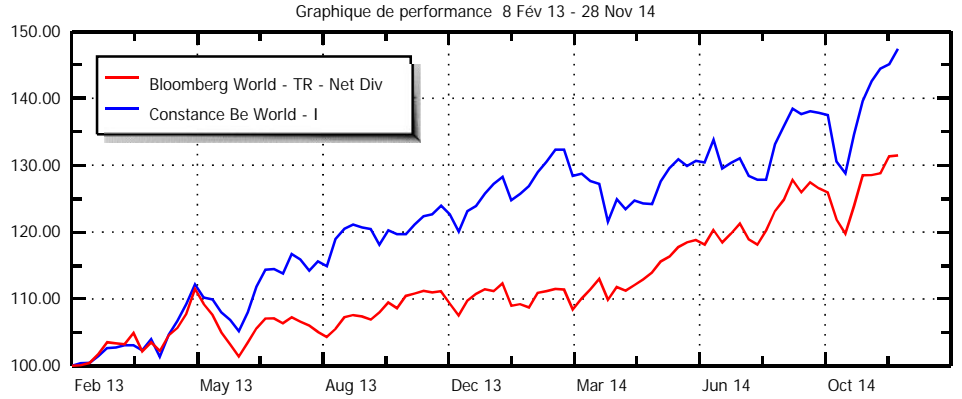
Constance Be World - I

Bloomberg World - TR - Net Div

5 plus fortes positions

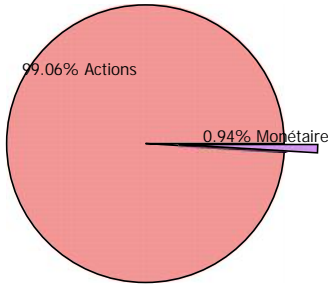
Titre	Poids
NXP Semiconductors NV	2.72 %
Delta Airlines	2.70 %
Splunk Inc	2.67 %
Apple Computer Inc	2.65 %
Ambarella Inc	2.44 %
Total	13.18 %

Graphique de performance 8 Fév 13 - 28 Nov 14



Répartition par Classe d'actif

Classe d'actif	Poids
Actions	99.06
Monétaire	0.94



Actions			
Energy	2.63	Global	1.9
Materials	2.86	Asia	3.32
Industrials	10.8	Europe	31.6
Consumer Discretionary	33.38	Amérique du Nord	62.24
Consumer Staples	8.96		
Health Care	10.62		
Financials	6.58		
Information Technology	23.24		
Total	99.06		99.06
Monétaire			
Tout secteur	0.94	Asia	0.05
		Europe	0.56
		Amérique du Nord	0.32
	0.94		0.94

Principaux mouvements

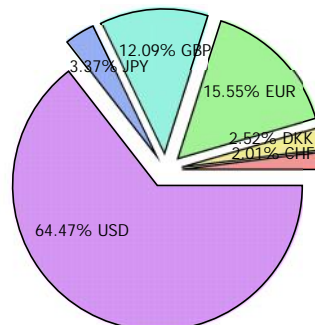
Achats	Début	Fin	Variation
Hess Corp	0.00 %	1.49 %	1.49 %
Tesco Plc	0.00 %	1.63 %	1.63 %
Ventes	Début	Fin	Variation
Siemens AG-REG	1.29 %	0.00 %	-1.29 %
Salvatore Ferragamo SPA	1.29 %	0.00 %	-1.29 %
Gap Inc/The	1.27 %	0.00 %	-1.27 %

Répartition par Devise

Devise	Poids
CHF	2.01
DKK	2.52
EUR	15.55
GBP	12.09
JPY	3.37
USD	64.47

Analyse de risque

	Constance Be World - I	Bloomberg World - TR - Net Div
Volatilité	13.73 %	11.07 %
Tracking error	7.43 %	
Beta	1.0446	R2 70.85 %
Alpha	+ 1.43%	Corrélation 0.8417



Pour la gestion du FCP Constance Be World pendant le mois écoulé, 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.