



Constance Be America - A

Rapport mensuel 29 Nov 13

Valeur liquidative - Part A **200.34 USD**Actif du fonds **8.0 MUSD**

Objectif

Le FCP propose aux souscripteurs d'exposer leur patrimoine confié dans le FCP aux marchés actions des Etats-Unis. Il a pour objectif la recherche d'une surperformance par rapport à l'indice S&P 500 et est régulièrement comparé pour cela à l'indice S&P 500 Net Total Return (dividendes nets réinvestis).

Le FCP est investi à plus de 80% en actions de sociétés nord-américaines, dont 20% maximum en petites et moyennes capitalisations.

Pour sa diversification, le FCP est investi au maximum à 20% en instruments de taux souverains, du secteur public et privé, et d'autres émetteurs.

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 **S&P500 Net TR**Devise **Dollar U.S.**Classification **Actions Internationales**Valorisation **Hebdomadaire (le Vendredi)**Affectation du résultat **Capitalisation**Frais de gestion **2.4 % TTC**Frais de performance **20 % TTC**Frais de souscription **0 % maximum**Commission de rachat **0 % maximum**Isin **FR0011271576**Ticker **CMRPSAA FP**Lancement **6 Jul 12**

Faits marquants sur la période

Aux Etats-Unis, la reprise se confirme et finalement, l'économie a bien résisté au fameux "shutdown" d'une partie de l'administration en Octobre. Ainsi, l'emploi surprend positivement et la confiance des entreprises reste bien orientée : l'indice ISM Manufacturier a surpris à la hausse, passant de 56,4 à 57,3 (attendues à 55,1). Il marque ainsi une progression pour le 6ème mois consécutif. La sous-composante des nouvelles commandes reste bien orientée. Celle reflétant le niveau d'emploi se redresse de manière plus lente. Publiée début novembre, une première estimation de la croissance économique du 3ème trimestre a fait état d'une progression du PIB de 2,8% en rythme annuel, soit une progression meilleure qu'attendue. A noter que la consommation a néanmoins décéléré. Ces statistiques vont dans le sens d'un renforcement des anticipations d'une politique monétaire de la Fed moins accommodante. Rappelons qu'un dernier comité de la Banque Centrale se tiendra le 18 décembre.

En Europe, les statistiques économiques témoignent d'un retour à la croissance timide. Les chiffres de la croissance du 3ème trimestre ont fait état d'une progression de +0,1% du produit intérieur brut de la zone euro, soit une décélération par rapport au rythme de croissance du trimestre précédent (+0,3%). L'activité progresse en Espagne mais décélère en Allemagne. Quant à la France, avec une baisse de l'investissement, le climat des affaires se détériore. En Chine, les données étaient mieux orientées globalement.

S'agissant des marchés, les actions ont globalement poursuivi leur progression aux Etats-Unis et au Japon mais ont évolué de façon plus disparate en Europe. Avec les perspectives d'une réduction des injections de liquidité de la Fed, les taux longs américains ont repris le chemin de la hausse sans impacter les taux des pays de la zone euro. Du côté des actions, les indices américains ont atteint de nouveaux niveaux record : le S&P 500 progresse de 2,8% sur le mois, soit 27% depuis le début de l'année (meilleure année depuis 1998 et hausse de 167% depuis le plus bas niveau de 2009). En Europe, l'indice Stoxx 600 gagne 0,9% sur le mois soit 16,3% pour 2013, le CAC40 0,1% modestement, le DAX 4,1%. Hors zone Euro, le FTSE britannique recule de 1,2% et le grand gagnant est l'indice Nikkei japonais avec une hausse de 9,3% (en Yen). L'indice MSCI Emerging Market s'est replié de 1,6% en dollars US.

Du côté des changes, alors que la BCE avait annoncé une baisse des taux directeurs, l'Euro faiblit face au dollar pour finalement terminer le mois inchangé à 1,36 dollar. Le Yen a baissé face au dollar et atteint un plus bas niveau contre euro depuis septembre 2008. Enfin l'or a baissé de plus de 5 dollars l'once pour terminer à 1253 dollars.

Achevé de rédiger le 6 décembre 2013 par Virginie ROBERT

Politique de gestion

Dans l'attente de nouvelles statistiques publiées lors de la première semaine de décembre (2ème estimation du PIB US et taux de chômage) et afin d'avoir une meilleure visibilité sur la dynamique de l'économie américaine, nous n'avons pas infléchi notre politique de gestion.

Nous avons continué de prendre des profits sur des valeurs bien valorisées : Facebook a été cédée et ce d'autant qu'elle est challengée par l'entrée en bourse du réseau social Twitter. De même LinkedIn a été partiellement vendue. Fifth & Pacific a été allégée alors que l'action a touché un nouveau plus haut niveau. Ann (Ann Taylor) a été vendue afin de désensibiliser notre position en consommation discrétionnaire largement représentée dans le portefeuille, alors même que nous avons initié une position en Nike. A noter que les ventes de Thanksgiving, Black Friday et Cyber Monday ont largement profité aux opérateurs de ventes en ligne tels que Amazon, ce que le marché avait anticipé puisque le titre a progressé de 8% sur le mois. Une première position en Tesla a été constituée sur le repli de l'action. Toujours dans l'automobile, les équipementiers Gentex Inc et Magna International, ont été achetées.

Achevé de rédiger le 6 décembre 2013 par Virginie ROBERT

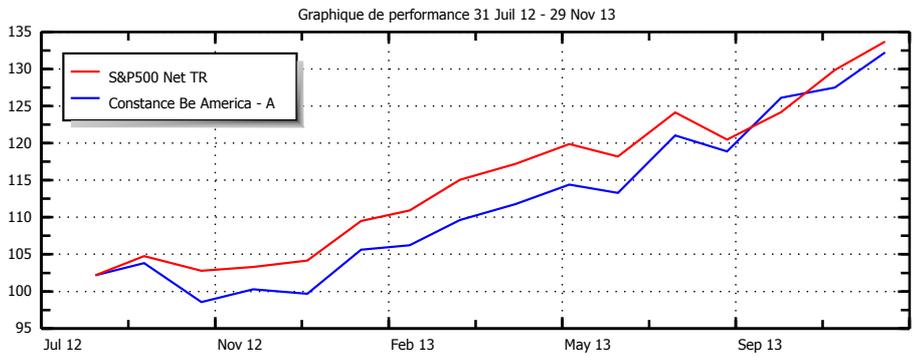
Performance historique

	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Jun	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2013	5.96	0.56	3.22	1.96	2.36	-0.98	6.85	-1.81	6.11	1.09	3.72		32.67
	5.14	1.28	3.70	1.89	2.26	-1.39	5.05	-2.97	3.09	4.56	2.97		28.36
2012							0.99	2.20	1.58	-5.07	1.76	-0.60	0.67
							1.35	2.17	2.54	-1.89	0.49	0.85	5.57
	Constance Be America - A						S&P500 Net TR						

5 plus fortes positions

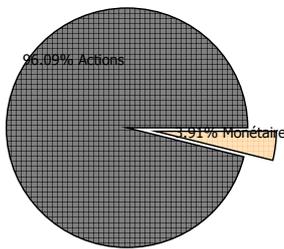
Titre	Poids
Amazon.com Inc	3.46 %
Starbucks Corp	3.13 %
Under Armour Inc	3.09 %
Priceline.com Inc	2.74 %
Fifth & Pacific Cos Inc	2.66 %
Total	15.08 %

Graphique de performance 31 Jul 12 - 29 Nov 13



Répartition par Classe d'actif

Classe d'actif	Poids
Actions	96.09
Monétaire	3.91



Actions

Energy	1.13	Global	43.77
Industrials	15.28	Amérique du Nord	52.33
Consumer Discretionary	38.5		
Consumer Staples	4.27		
Health Care	10.97		
Financials	5.91		
Information Technology	20.05		
Total	96.09		96.09

Monétaire

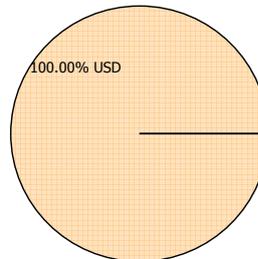
Tout secteur	3.91	Amérique du Nord	3.91
	3.91		3.91

Principaux mouvements

Achats	Début	Fin	Variation
NIKE Inc	0.00 %	1.71 %	1.71 %
Magna International Inc.	0.00 %	1.56 %	1.56 %
Gentex Corp.	0.00 %	1.56 %	1.56 %
Tesla Motors Inc	0.00 %	1.21 %	1.21 %
Ventes	Début	Fin	Variation
LinkedIn Corp	2.09 %	1.40 %	-0.70 %
Fifth & Pacific Cos Inc	2.82 %	2.66 %	-0.16 %
Jive Software Inc	1.34 %	0.00 %	-1.34 %
Mondelez International Inc-A	1.14 %	0.00 %	-1.14 %
McKesson Corp	1.15 %	0.00 %	-1.15 %

Répartition par Devise

Devise	Poids
USD	100



Analyse de risque

Constance Be America - A		S&P500 Net TR	
Volatilité	12.01 %		9.74 %
Tracking error	5.85 %		
Beta	1.0798	R2	76.67 %
Alpha	+ 1.13%	Corrélation	0.8756

Pour la gestion du FCP Constance Be America 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
Numéro GP-13000029

Les chiffres cités ont trait aux années écoulées. Les performances des Fonds sont calculées avec coupons et dividendes réinvestis. L'indicateur S&P500 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.