



## Constance Be America - I

Rapport mensuel 31 Déc 13

Valeur liquidative - Part I **20808.95 USD**Actif du fonds **8.7 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 **1.2 % TTC**Frais de performance **20 % TTC**Frais de souscription **0 % maximum**Commission de rachat **0 % maximum**Isin **FR0011275015**Ticker **CMRPSAI FP**Lancement **6 Jul 12**

## Faits marquants sur la période

L'année s'achève sur une performance positive mensuelle pour le marché américain et sur un gain substantiel pour l'année. Sur le mois, le Dow Jones progresse de 3,05%, le S&P 500 de 2,36% et le Nasdaq de 2,87%. Après avoir baissé sur la première partie de la période dans l'attente des conclusions du dernier FOMC de l'année, les marchés se sont finalement trouvés rassurés par la décision de la Fed d'enclencher le fameux "Tapering", par une réduction des achats d'actifs de 10 milliards de dollars à compter de janvier 2014. La décision a été alors jugée très raisonnable, alors que la Fed agit de façon graduelle et confirme qu'elle ne débutera pas une hausse de ses taux directeurs tant que l'objectif du taux de chômage ne passe pas sous la barre des 6,5%, et pour peu que l'inflation soit sur un niveau autour de 2%. Cette décision n'étant pas alors considérée comme un réel resserrement monétaire, cela a permis une vive appréciation des marchés sur les deux dernières semaines dès lors que, dans le même temps, les signes macro-économiques continuaient de s'afficher au vert, réduisant ainsi la prime de risque. Du côté des nouvelles: le taux de chômage s'affiche à 7%, plus bas niveau depuis 5 ans. Le PIB américain est révisé à la hausse à 3,6% contre 3,1% anticipé. Le Congrès valide un accord sur le budget pour les deux prochaines années. Les entreprises sont nombreuses à voter des programmes de rachat d'actions... Enfin, sur le mois, l'euro a continué de s'apprécier face au dollar de 1,48% pour dépasser le niveau de 1,37 en fin de période. Fait qui peut paraître surprenant, mais qui confirme que les investisseurs n'anticipent le resserrement monétaire pour si tôt et alors que le dollar ne joue pas de rôle de valeur refuge, la prime de risque se réduisant sur les marchés actions.

## Politique de gestion

Dans cet environnement plus volatil, nous avons souhaité renforcer certaines positions. Ainsi nous avons acheté Ford. Le constructeur automobile bénéficie de la robustesse du marché américain en 2013 (15,6 millions de nouvelles immatriculations) en enregistrant une croissance de 10% sur son marché domestique. Un renouvellement de la gamme est à l'œuvre (23 nouveaux modèles dont la Ford Mustang), ce qui peut peser sur les résultats en 2014 mais devrait lui permettre de continuer à gagner des parts de marchés. En Chine, marché dynamique, ses ventes ont progressé de 49% grâce à la Ford Focus entre autres. Dans le secteur des technologies de l'information, Akamai a été renforcé et dans le secteur de la location saisonnière Homewear. Une nouvelle position en Align Technology a été initiée, qui bénéficie du succès de son produit phare Invisalign, alternative transparente aux appareils orthodontiques. La ligne dans l'équipementier sportif Lululemon a été soldée pour des questions de valorisation.

## Performance historique

|      | Jan  | Fév  | Mars | Avr  | Mai  | Juin  | Juil | Août  | Sep  | Oct   | Nov  | Déc   | Année |
|------|------|------|------|------|------|-------|------|-------|------|-------|------|-------|-------|
| 2013 | 6.06 | 0.66 | 3.32 | 2.08 | 2.49 | -0.88 | 6.96 | -1.63 | 6.20 | 1.19  | 3.84 | 1.97  | 36.94 |
|      | 5.14 | 1.28 | 3.70 | 1.89 | 2.26 | -1.39 | 5.05 | -2.97 | 3.09 | 4.56  | 2.97 | 2.48  | 31.55 |
| 2012 |      |      |      |      |      |       | 1.09 | 2.32  | 1.67 | -4.98 | 1.88 | -0.49 | 1.31  |
|      |      |      |      |      |      |       | 1.35 | 2.17  | 2.54 | -1.89 | 0.49 | 0.85  | 5.57  |

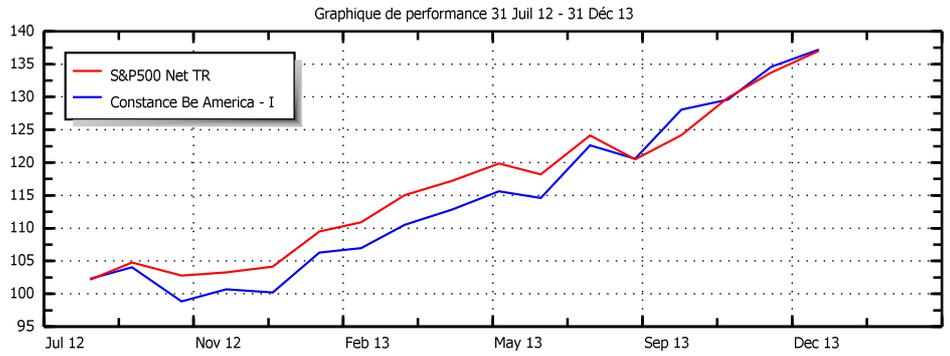
Constance Be America - I

S&amp;P500 Net TR

**5 plus fortes positions**

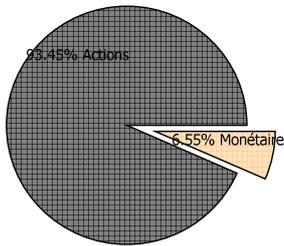
| Titre                | Poids          |
|----------------------|----------------|
| Amazon.com Inc       | 3.16 %         |
| Under Armour Inc     | 3.01 %         |
| Starbucks Corp       | 2.72 %         |
| General Electric Co  | 2.51 %         |
| Deckers Outdoor Corp | 2.41 %         |
| <b>Total</b>         | <b>13.82 %</b> |

**Graphique de performance 31 Jul 12 - 31 Déc 13**



**Répartition par Classe d'actif**

| Classe d'actif | Poids |
|----------------|-------|
| Actions        | 93.45 |
| Monétaire      | 6.55  |



**Actions**

|                        |              |                  |              |
|------------------------|--------------|------------------|--------------|
| Energy                 | 0.99         | Global           | 2.36         |
| Industrials            | 14.68        | Europe           | 0.99         |
| Consumer Discretionary | 37.75        | Amérique du Nord | 90.1         |
| Consumer Staples       | 3.77         |                  |              |
| Health Care            | 11.42        |                  |              |
| Financials             | 5.52         |                  |              |
| Information Technology | 19.32        |                  |              |
| <b>Total</b>           | <b>93.45</b> |                  | <b>93.45</b> |

**Monétaire**

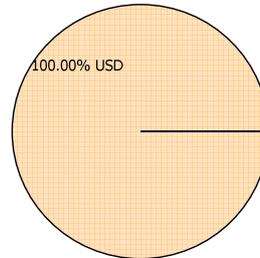
|              |      |                  |      |
|--------------|------|------------------|------|
| Tout secteur | 6.55 | Amérique du Nord | 6.55 |
|              | 6.55 |                  | 6.55 |

**Principaux mouvements**

| Achats                  | Début  | Fin    | Variation |
|-------------------------|--------|--------|-----------|
| HomeAway Inc            | 0.35 % | 2.00 % | 1.65 %    |
| Align Technology Inc    | 0.00 % | 1.47 % | 1.47 %    |
| Netflix                 | 0.00 % | 1.40 % | 1.40 %    |
| Akamai Technologies Inc | 1.94 % | 2.41 % | 0.47 %    |
| Ford Motor Co           | 1.49 % | 1.75 % | 0.26 %    |
| Ventes                  | Début  | Fin    | Variation |
| Lululemon Athletica Inc | 1.79 % | 0.00 % | -1.79 %   |

**Répartition par Devise**

| Devise | Poids |
|--------|-------|
| USD    | 100   |



**Analyse de risque**

| Constance Be America - I |               | S&P500 Net TR |               |
|--------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Volatilité               | <b>11.9 %</b> |               | <b>9.93 %</b> |
| Tracking error           | <b>5.76 %</b> |               |               |
| Beta                     | 1.0504        | R2            | 76.74 %       |
| Alpha                    | + 2.71%       | Corrélation   | 0.876         |

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.