



## Constance Be America - I

Rapport mensuel 27 Fév 15

Valeur liquidative - Part I 23711.11 USD  
Actif du fonds 12.8 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&amp;P500 Net TR

Devise Dollar U.S.

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 FR0011275015

Ticker CMRPSAI FP

Lancement 6 Jul 12

## Les marchés sur le mois et ce qu'il faut retenir : le retour de la confiance?

La période écoulée a été marquée par l'accord de principe pour prolonger de quatre mois l'aide financière dont bénéficie la Grèce, en échange d'un plan de réformes du gouvernement Tsipras approuvé par les ministres des Finances de la zone euro.

En Europe, les données macroéconomiques ont souligné le regain de confiance des consommateurs et des investisseurs de la zone euro, où l'activité du secteur privé et les ventes au détail sont reparties à la hausse, tandis qu'une chute des prix de l'énergie a entraîné les prix à la consommation sur des plus bas niveaux jamais vus depuis la crise financière. La croissance de l'économie, le moral des investisseurs et des consommateurs ainsi que le taux de chômage, le plus bas de la zone euro, ont conforté le rôle de locomotive joué par l'Allemagne parmi les Etats membres.

Au Royaume-Uni, le PIB est ressorti en hausse de 0.5% au T4 (+2.7% annuels confirmés) alors que le taux de chômage s'établit à 5.7% sur la même période. Malgré tout, la baisse des ventes au détail et une inflation britannique au plus bas depuis le début des relevés en 1989 ont poussé la BoE à laisser ses taux inchangés, sans donner plus d'indications sur le moment auquel elle pourrait décider de resserrer sa politique monétaire.

En Europe du Nord, la banque centrale du Danemark a réduit son taux d'intervention pour la quatrième fois en trois semaines, le ramenant de -0.5% à -0.75%, tandis que la Riksbank suédoise a abaissé son taux de prises en pension de 10 points de base à -0.10% et a par ailleurs annoncé le lancement d'un programme d'assouplissement quantitatif ainsi que le rachat d'obligations d'Etat d'échéances d'un à cinq ans pour un montant mensuel d'un milliard d'euros.

L'économie japonaise a crû de 2.2% en rythme annualisé sur le dernier trimestre 2014, après deux trimestres consécutifs de contraction, grâce à une accélération des exportations qui ont progressé en janvier à leur rythme annuel le plus soutenu depuis fin 2013, signe que la faiblesse du yen stimule ce moteur essentiel de la troisième économie mondiale et pourrait l'aider à sortir progressivement de la récession.

En Chine, l'activité dans le secteur manufacturier s'est à nouveau contractée en janvier tandis que le secteur des services a progressé au rythme le plus lent de ces six derniers mois. La hausse des prix à la consommation a fléchi de manière spectaculaire en janvier, à 0.8%, soit son rythme le moins élevé depuis cinq ans, ce qui confirme l'essoufflement de la deuxième économie mondiale.

Aux Etats-Unis, la croissance a marqué le pas au quatrième trimestre, confirmant la baisse des prix à la consommation, induite par celle du pétrole, et des ventes au détail. Le PIB a crû de 2.2% en rythme annualisé contre 2.6% en première estimation. La Réserve fédérale se prépare à envisager des hausses de taux d'intérêt au gré des réunions de son comité de politique monétaire et des publications des statistiques de l'emploi, des salaires et de l'inflation, alors que la situation de l'emploi continue de s'améliorer.

Les stocks américains de pétrole brut ont atteint un nouveau record à des niveaux jamais observés depuis le début des relevés hebdomadaires en 1982. Par ailleurs, l'Opep a annoncé avoir revu en forte hausse ses prévisions pour la demande de pétrole issu de ses rangs. Le Brent est repassé au dessus des 60 dollars le baril.

L'euro s'est maintenu autour de 1.12 dollar tandis que l'or est repassé sous les 1,200 dollars l'once et que l'indice de volatilité a baissé de plus de 36 % sur la période écoulée, signe du regain de confiance des investisseurs.

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

S&P 500 Utilities Index	S5UTIL	-6.96	S&P 500 Energy Index	S5ENRS	3.51
S&P 500 Cons Staples Index	S5CONS	4.17	S&P 500 Industrials Index	S5INDU	5.20
S&P 500 Telecom Serv Index	S5TELS	6.58	S&P 500 Materials Index	S5MATR	7.82
S&P 500 Info Tech Index	S5INFT	7.89	S&P 500 Health Care Index	S5HLTH	4.13
S&P 500 Financials Index	S5FINL	5.65	S&P 500 Consumer Discretionary Index	S5COND	8.46

A l'exception des services, l'ensemble des secteurs du S&P500 affiche une performance positive. Les principaux contributeurs ont été la consommation discrétionnaire, les matériaux et la technologie.

## La vie du fonds

Le fonds réalise une performance positive sur la période écoulée du fait des performances des secteurs dans lesquels il est majoritairement investi.

**Achats :** Nous avons favorisé les valeurs liées à la consommation discrétionnaire afin de jouer la reprise (ex : achats de GrubHub et Panera Bread) ainsi que le secteur de l'industrie dans notre scénario de reprise de l'investissement (ex : achats de Cytec Industries et Tesla Motors). Le secteur de la technologie a aussi été renforcé avec l'achat de Tessera Technologies.

**Ventes :** A contrario, nous avons cédé des dossiers ne présentant plus les meilleurs atouts dans leurs secteurs respectifs ou nous permettant de réaliser des prises de profits (ex : ventes de Kellogg, Shutterstock et SPX Corp.).

Performance historique

	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2015	-1.74	5.83											3.99
	-3.03	5.67											2.47
2014	-2.09	7.37	-5.03	-2.88	2.16	3.80	-0.28	3.42	0.06	0.79	3.77	-1.26	9.58
	-3.49	4.50	0.80	0.70	2.27	2.02	-1.42	3.93	-1.45	2.41	2.62	-0.30	12.99
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

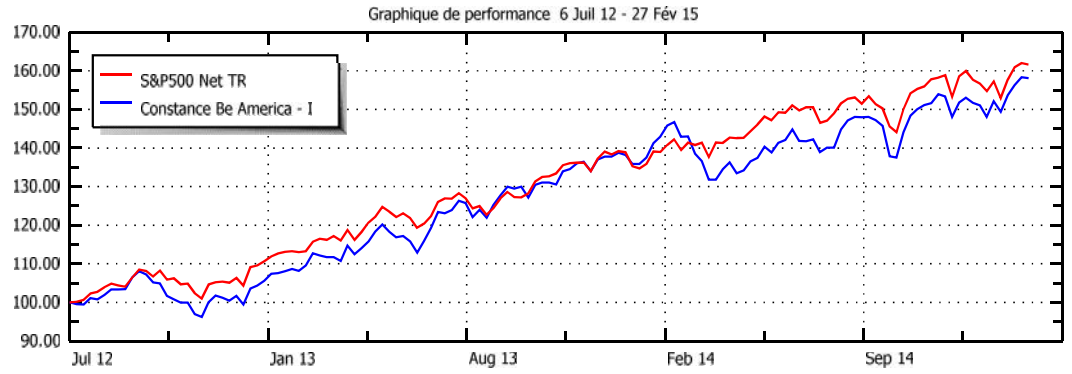
Constance Be America - I

S&P500 Net TR

5 plus fortes positions

Titre	Poids
Apple Computer Inc	3.31 %
L Brands Inc	2.88 %
Walt Disney Co/The	2.45 %
Celgene Corp	2.44 %
NXP Semiconductors NV	2.39 %
<b>Total</b>	<b>13.47 %</b>

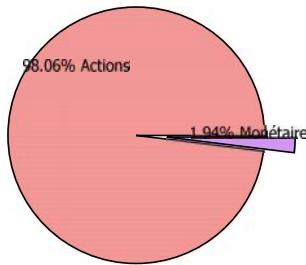
Graphique de performance 6 Jul 12 - 27 Fév 15



Répartition par Classe d'actif

Classe d'actif	Poids
Actions	98.06
Monétaire	1.94

Actions			
Energy	2.85	Asia	1.13
Materials	3.13	Amérique du Nord	96.92
Industrials	13.85		
Consumer Discretionary	39.13		
Consumer Staples	5.61		
Health Care	12.6		
Information Technology	20.89		
<b>Total</b>	<b>98.06</b>		<b>98.06</b>
Monétaire			
Tout secteur	1.94	Amérique du Nord	1.94
	1.94		1.94

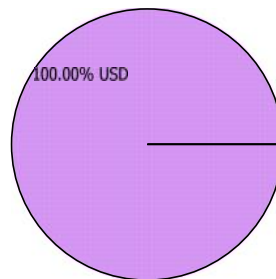


Principaux mouvements

Achats	Début	Fin	Variation
Tesla Motors Inc	0.00 %	1.75 %	1.75 %
GrubHub Inc.	0.00 %	1.88 %	1.88 %
Cytec Industries Inc.	0.00 %	1.77 %	1.77 %
Panera Bread Co. Cl A	0.00 %	1.14 %	1.14 %
Tessera Technologies Inc.	0.00 %	1.16 %	1.16 %
Ventes	Début	Fin	Variation
SPX Corp	1.02 %	0.00 %	-1.02 %
Shutterstock Inc	1.43 %	0.00 %	-1.43 %
Kellogg Co	1.67 %	0.00 %	-1.67 %

Répartition par Devise

Devise	Poids
USD	100



Analyse de risque

Constance Be America - I		S&P500 Net TR	
Volatilité	13.89 %	11.52 %	
Tracking error	7.52 %		
Beta	1.0143	R2	70.72 %
Alpha	-3.49%	Corrélation	0.8409

---

Pour la gestion du FCP Constance Be America 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](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 FCP sont calculées avec coupons et dividendes réinvestis. L'indicateur S&P500 Net TR est calculé dividendes nets réinvestis (Ticker Bloomberg SPTR500N). 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.