



Constance Be America - I

Rapport mensuel 30 Juin 14

Valeur liquidative - Part I **21395.32 USD**Actif du fonds **10.2 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 Juil 12**

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

Les marchés actions ont continué leur progression sur la période écoulée depuis la dernière valeur liquidative du mois de mai du fonds, avec les valeurs de croissance qui ont retrouvé la faveur des investisseurs, après avoir été sanctionnées sévèrement en mars et avril.

Durant cette période du mois de juin, les indices boursiers, notamment aux Etats-Unis, ont atteint des niveaux de performance record avec une communication toujours très accommodante de la Fed. Celle-ci a poursuivi la réduction des achats mensuels de 10 milliards de dollars, tout en continuant à réinvestir les tombées obligataires arrivant à échéance. La prudence de Yellen fait suite à l'ajustement des perspectives de croissance pour 2014 s'établissant entre 2.1% et 2.3% contre 2.9% précédemment, après la publication d'un PIB très décevant pour le premier trimestre, du fait de l'hiver rigoureux.

L'intervention monétaire de la BCE du mois dernier, destinée à permettre à la zone euro d'atteindre ses objectifs en matière d'inflation, a favorisé la hausse des marchés actions. L'attention se porte tout particulièrement sur les taux de la France et de l'Allemagne qui, dans cette conjoncture, devraient faire figure de "valeurs refuges". La Banque d'Angleterre prend la situation de son marché immobilier au sérieux, avec des interventions qui surviendront dans les prochains mois afin de dégonfler la bulle en formation sur le secteur.

En Asie les indicateurs économiques chinois montrent des améliorations notamment sur l'industrie de base, malgré des inquiétudes persistantes s'agissant du marché immobilier et de la situation financière. Les statistiques japonaises sont mieux orientées avec des Abenomics qui ont porté leurs fruits et un consentement des sociétés à augmenter les salaires venant compenser la hausse de la TVA qui laisse du temps à la Banque du Japon avant une décision monétaire accommodante supplémentaire.

En conclusion, les politiques monétaires divergent fortement avec des situations de reprises économiques différentes selon les zones géographiques. Si les Etats-Unis et l'Angleterre devraient poursuivre une politique monétaire moins accommodante durant les prochains mois le Japon et l'Europe maintiendront le statut actuel pour une période prolongée.

Nous portons ci-après la performance depuis la dernière valeur liquidative de mai du FCP des indices sectoriels sous-jacents du S&P 500, en USD et sans intégration des dividendes.

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

S&P 500 Utilities Index	SSUTIL	4.20	S&P 500 Energy Index	S5ENRS	4.93
S&P 500 Cons Staples Index	SSCONS	-0.53	S&P 500 Industrials Index	SSINDU	0.10
S&P 500 Telecom Serv Index	S5TELS	-1.27	S&P 500 Materials Index	SSMATR	1.46
S&P 500 Info Tech Index	S5INFT	2.27	S&P 500 Health Care Index	S5HLTH	2.07
S&P 500 Financials Index	S5FINL	2.28	S&P 500 Consumer Discretionay Index	S5COND	1.83

Les valeurs dites de "croissance" poursuivent leur rebond avec un secteur technologique qui réalise des performances intéressantes au mois de juin. Les secteurs des utilities et de l'énergie sont également orientés à la hausse. Nous restons cependant toujours prudents sur les valeurs chèrement valorisées, et privilégions les sociétés susceptibles de bénéficier de la reprise de l'investissement privé.

La vie du fonds

Le fonds poursuit sa performance haussière depuis la dernière valeur liquidative du mois de mai. Les valeurs du secteur de la technologie, pharmaceutique et de la consommation discrétionnaire qui reprennent fortement du momentum contribuent largement à cette performance. Les nouvelles valeurs entrées en portefeuille au mois de mai du secteur de l'énergie grâce aux réserves de cash provenant des allègements passés sont également à l'origine de cette progression. Le fonds mouvemente peu au cours de ce mois. A noter l'entrée de GoPro dans le portefeuille à la suite de sa première cotation au Nasdaq.

Ventes: Ford Motor

Achats: GoPro

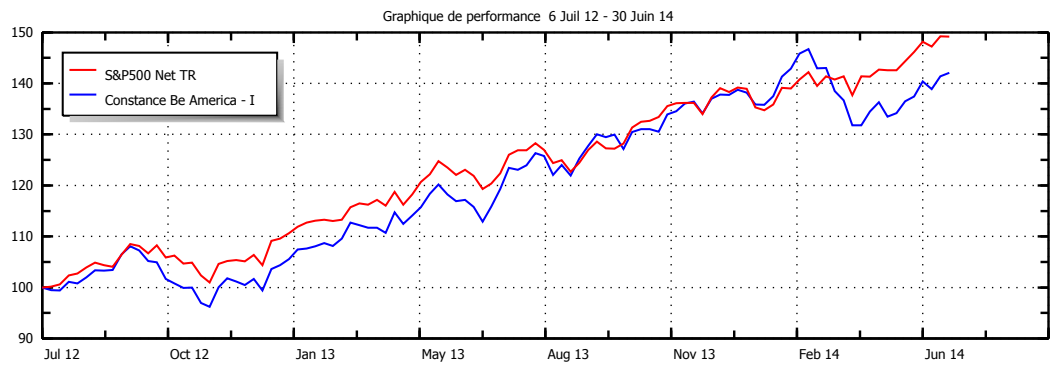
Performance historique

	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2014	-2.09	7.37	-5.03	-2.88	2.16	3.80							2.82
	-3.49	4.50	0.80	0.70	2.27	2.02							6.81
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	3.00 %
Netflix	2.72 %
Walt Disney Co/The	2.52 %
Shutterstock Inc	2.44 %
Gilead Sciences Inc	2.42 %
Total	13.11 %

Graphique de performance 6 Jul 12 - 30 Juin 14



Répartition par Classe d'actif

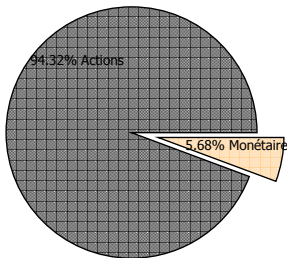
Classe d'actif	Poids
Actions	94.32
Monétaire	5.68

Actions

Energy	3.89	Global	1.82
Materials	3.45	Amérique du Nord	92.51
Industrials	17.78		
Consumer Discretionary	32.77		
Consumer Staples	7.03		
Health Care	9.06		
Financials	5.52		
Information Technology	14.82		
Total	94.32		94.32

Monétaire

Tout secteur	5.68	Amérique du Nord	5.68
	5.68		5.68



Principaux mouvements

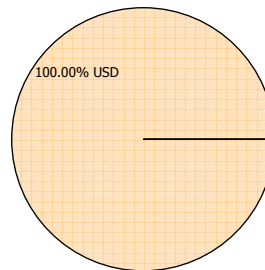
Achats	Début	Fin	Variation
GoPro Inc	0.00 %	1.79 %	1.79 %
Ventes	Début	Fin	Variation
Ford Motor Co	1.65 %	0.00 %	-1.65 %

Répartition par Devise

Devise	Poids
USD	100

Analyse de risque

Constance Be America - I		S&P500 Net TR	
Volatilité	12.15 %		9.28 %
Tracking error	7.66 %		
Beta	1.0159	R2	60.26 %
Alpha	+ 0.60%	Corrélation	0.7763



Pour la gestion du FCP Constance Be America 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 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.