



## Constance Be America - I

Rapport mensuel

27 Sep 13

Valeur liquidative - Part I **19421.24 USD**Actif du fonds **7.7 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.

## Faits marquants sur la période

Récemment, les investisseurs ont réalisé qu'ils se sont peut-être un peu trop rapidement inquiétés depuis le mois de mai avec les perspectives de "tapering" de la Fed attendu en septembre (arrêt progressif des mesures d'assouplissement quantitatif). Finalement la Fed n'a pas amorcé son retour à une politique monétaire plus restrictive, alors qu'elle attend la confirmation d'une croissance économique plus vigoureuse (objectif de 3%). Au moins, ces anticipations auront eu le mérite d'apporter un peu de normalité dans la courbe des taux alors que les taux longs se sont tendus jusqu'à la dernière réunion de la Fed le 18 septembre dernier. Ainsi, la question reste entière sur le rythme de la croissance américaine. Si les derniers signaux restent au vert, le taux de chômage n'a, par ailleurs, pas encore atteint l'objectif de 6,5% de la Fed.

La fin du mois aura finalement apporté du crédit à la décision de la Fed alors que l'année fiscale s'est terminée aux Etats Unis, quand les Républicains et les Démocrates n'ont pas pu se mettre d'accord sur le budget entraînant le fameux shutdown automatique et la mise au chômage technique de 800 000 employés fédéraux.

Le S&P 500 a ainsi retrouvé des couleurs après un mois d'août en baisse avec une performance de +2,9%. A l'opposé, le dollar US a continué sa baisse face à l'euro (-2,35%).

Achévé de rédiger le 8 octobre 2013 par Virginie ROBERT

## 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 **U.S. Dollar**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**

## Politique de gestion

Nous sommes et restons sous exposés sur les secteurs des bancaires, des matières premières ou des services aux collectivités. Dans les secteurs de l'industrie et de la consommation, nous sommes enclins à examiner la présence domestique dans l'activité, le moteur de la croissance dans les pays émergents tournant à plus bas régime. Dans le secteur de la santé, notre préférence va à l'innovation et les services plutôt qu'aux grands laboratoires distributeurs.

La technologie apparaît comme le secteur le plus chèrement évalué mais continue d'afficher des croissances très significatives portées par la numérisation globale. Nous restons exposés au secteur au travers de notre sélection de convictions.

Peu de mouvements de gestion ont été effectués dans le portefeuille. Une position en Lockheed Martin a été initiée alors que leur croissance apparaît pérenne malgré les coupes budgétaires dans le secteur de la défense. Le portefeuille est investi à hauteur de 96% à fin septembre.

Achévé de rédiger le 8 octobre 2013 par Virginie ROBERT

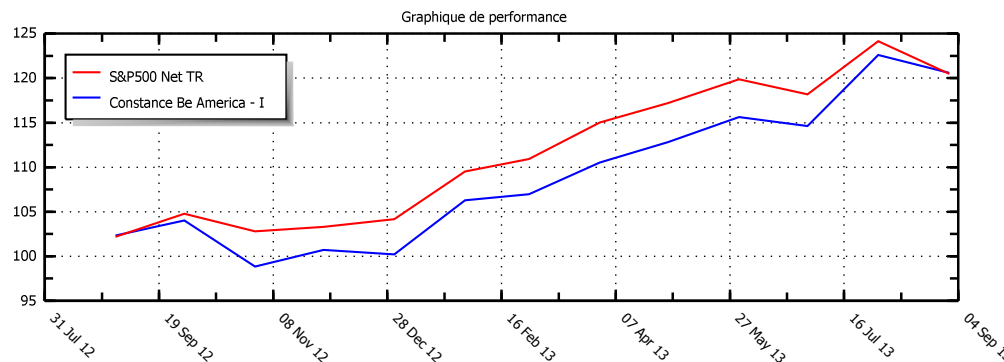
## Performance historique

	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	<b>6.96</b>	-1.63	6.20				27.80
	<b>5.14</b>	1.28	3.70	1.89	2.26	-1.39	5.05	<b>-2.97</b>	3.09				19.22
2012							1.09	2.32	1.67	<b>-4.98</b>	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
Under Armour Inc	3.11 %
Starbucks Corp	3.02 %
Facebook Inc	3.00 %
Celgene Corp	2.88 %
Amazon.com Inc	2.82 %
<b>Total</b>	<b>14.82 %</b>

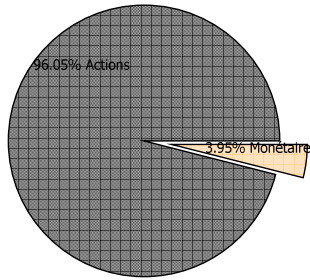
## Graphique de performance



Répartition par Classe d'actif

Classe d'actif

Actions	96.05
Monétaire	3.95



Actions

Tout secteur	2.26	Global	37.3
Energy	1.06	Amérique du Nord	58.75
Industrials	12.86		
Consumer Discretionary	32.44		
Consumer Staples	6.42		
Health Care	13		
Financials	5.18		
Information Technology	22.82		
<b>Total</b>	<b>96.05</b>		<b>96.05</b>

Monétaire

Tout secteur	3.95	Global	4.33
		Amérique du Nord	-0.38
<b>Total</b>	<b>3.95</b>		<b>3.95</b>

Principaux mouvements

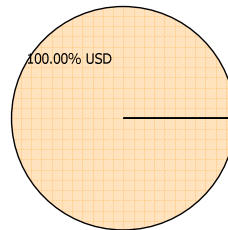
Achats	Début	Fin	Variation
Lockheed Martin Corporation	0.00 %	1.17 %	1.17 %
Apple Computer Inc	1.70 %	2.25 %	0.55 %

Répartition par Devise

Devise	
USD	100

Analyse de risque

Constance Be America - I	S&P500 Net TR
Volatilité <b>13.21 %</b>	<b>11.13 %</b>
Tracking error <b>5.4 %</b>	
Beta 1.0874	R2 83.84 %
Alpha + 1.28%	Corrélation 0.9157



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](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 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.