



Constance Be America - I

Rapport mensuel 26 Sep 14

Valeur liquidative - Part I 22079.58 USD

Actif du fonds 10.7 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 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

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

Ce mois de septembre a été marqué par des statistiques macroéconomiques européennes et chinoises décevantes et qui n'ont malheureusement pas été éclipsées par la bonne santé de l'économie américaine, d'où une faible variation des marchés par rapport au mois d'août. La situation géopolitique en Irak, en Ukraine et à Hong Kong, a également contribué à déstabiliser les marchés.

En Europe, le ralentissement de l'activité et le moral en berne des ménages ont incité Mario Draghi à annoncer l'intention de la BCE de poursuivre une politique monétaire ultra-accommodante pendant une période relativement longue, au moins jusqu'à ce que le taux d'inflation se rapproche de l'objectif de 2%.

Le Royaume-Uni a salué le «non» au référendum sur l'indépendance des écossais. Le spectre d'un relèvement des taux par la Banque d'Angleterre se rapproche et pourrait intervenir dans les semaines à venir en fonction de l'évolution de la conjoncture économique.

Le Japon tente toujours de lutter contre la déflation. Le taux d'inflation qui ressort à 3.1% en août étant artificiellement dopé de 2% par l'augmentation de la TVA intervenue en avril dernier. Le gouvernement japonais de Shinzo Abe et le gouverneur de la banque centrale Haruhiko Kuroda estiment qu'ils auront gagné leur bataille contre la déflation dans le courant de l'année 2015, lorsque la hausse des prix à la consommation aura atteint un rythme de 2%.

Les prévisions de croissance de l'économie chinoise ont été revues à la baisse pour le second semestre. La hausse du PIB ne sera plus que de 7.1% sur la période et confirme les statistiques macroéconomiques de ces derniers mois pointant un ralentissement de l'activité économique en Chine.

Les marchés aux Etats-Unis n'ont pas profité de la bonne santé de l'économie américaine, avec notamment un PIB revu à la hausse à 4.6% pour le second semestre, du fait de la forte hausse du dollar face aux principales devises internationales, de l'inquiétude quant au ralentissement de l'activité manufacturière chinoise et à l'instabilité de la politique monétaire européenne. Le mois écoulé a également permis d'observer d'importantes prises de profits qui ont suivi les récents records des indices américains.

La croissance de l'économie américaine a atteint au deuxième trimestre son rythme le plus élevé depuis deux ans et demi, une accélération qui a profité à tous les secteurs et de bon augure pour le second semestre mais qui renforce le sentiment que la Fed s'oriente vers un prochain relèvement de ses taux d'intérêt.

Le dollar est pointé du doigt comme étant responsable de la baisse des prix de matières premières telles que les métaux précieux, le maïs et le pétrole ces dernières semaines. Le taux EUR/USD se rapproche des 1.25 EUR, soit une progression de l'ordre de 3.5% du billet vert sur le mois écoulé. Après une baisse de près de 60% en trois ans, le cours de l'or se rapproche du seuil critique de 1,200 USD l'once qui déclenchera une nouvelle vague de réduction de la production, voire des fermetures de mines.

L'indice de volatilité, lui progresse de 36% en septembre et efface ainsi sa baisse du mois précédent.

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

S&P 500 Utilities Index	S5UTIL	-2.87	S&P 500 Energy Index	S5ENRS	-6.12
S&P 500 Cons Staples Index	S5CONS	0.30	S&P 500 Industrials Index	S5INDU	-0.90
S&P 500 Telecom Serv Index	S5TELS	0.08	S&P 500 Materials Index	S5MATR	-0.10
S&P 500 Info Tech Index	S5INFT	-0.89	S&P 500 Health Care Index	S5HLTH	1.10
S&P 500 Financials Index	S5FINL	0.02	S&P 500 Consumer Discretionay Index	S5COND	-1.82

Le S&P atteint un niveau record en début de mois au-dessus des 2,000 points. A noter, la hausse de GoPro (+58%) et le recul marqué des secteurs des services et de l'énergie.

La vie du fonds

Vente : prise de profit par la vente d'un tiers de la position GoPro.

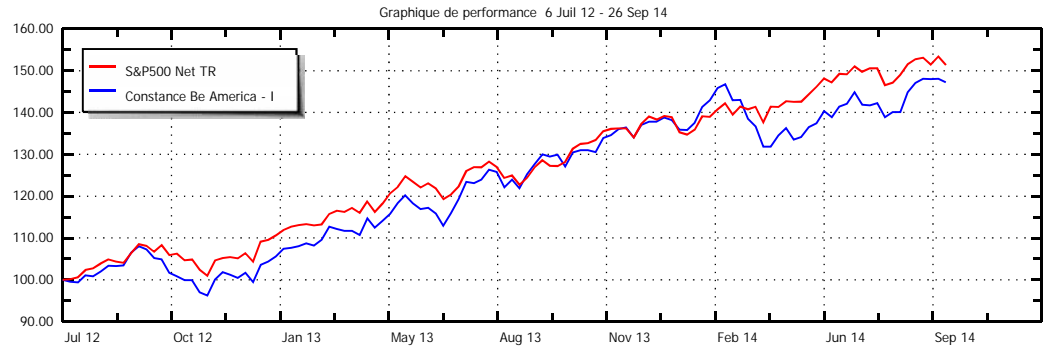
Performance historique

	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	-0.28	3.42	0.06				6.11
	-3.49	4.50	0.80	0.70	2.27	2.02	-1.42	3.93	-1.45				7.85
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

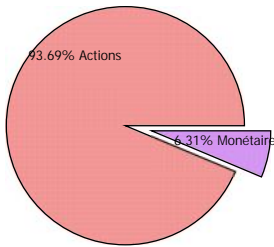
Titre	Poids
Apple Computer Inc	3.10 %
Gilead Sciences Inc	3.02 %
Netflix	2.64 %
L Brands Inc	2.55 %
Walt Disney Co/The	2.49 %
Total	13.79 %

Graphique de performance 6 Jul 12 - 26 Sep 14



Répartition par Classe d'actif

Classe d'actif	Poids
Actions	93.69
Monétaire	6.31



Actions		
Energy	3.42	Amérique du Nord 93.69
Materials	3.05	
Industrials	15.71	
Consumer Discretionary	33.83	
Consumer Staples	6.87	
Health Care	10.44	
Financials	3.59	
Information Technology	16.79	
Total	93.69	93.69
Monétaire		
Tout secteur	6.31	Amérique du Nord 6.31
	6.31	6.31

Principaux mouvements

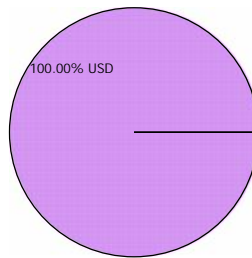
Ventes	Début	Fin	Variation
GoPro Inc	2.26 %	2.31 %	0.06 %

Répartition par Devise

Devise	Poids
USD	100

Analyse de risque

Constance Be America - I		S&P500 Net TR	
Volatilité	11.16 %		8.92 %
Tracking error	7.58 %		
Beta	0.9218	R2	54.28 %
Alpha	- 1.69%	Corrélation	0.7368



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.