



Constance Be America - A

Rapport mensuel 30 Mai 14

Valeur liquidative - Part A **201.18 USD**  
Actif du fonds **9.8 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                | <b>France</b>                     |
| Structure               | <b>FCP</b>                        |
| Dépositaire             | <b>CM-CIC Securities</b>          |
| Société de gestion      | <b>Constance Associés</b>         |
| Gérant                  | <b>Virginie ROBERT</b>            |
| Commissaire aux comptes | <b>Mazars</b>                     |
| Benchmark               | <b>S&amp;P500 Net TR</b>          |
| Devise                  | <b>Dollar U.S.</b>                |
| Classification          | <b>Actions Internationales</b>    |
| Valorisation            | <b>Hebdomadaire (Le Vendredi)</b> |
| Affectation du résultat | <b>Capitalisation</b>             |
| Frais de gestion        | <b>2.4 % TTC</b>                  |
| Frais de performance    | <b>20 % TTC</b>                   |
| Frais de souscription   | <b>0 % maximum</b>                |
| Commission de rachat    | <b>0 % maximum</b>                |
| Isin                    | <b>FR0011271576</b>               |
| Ticker                  | <b>CMRPSAA FP</b>                 |
| Lancement               | <b>6 Jul 12</b>                   |

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

Les marchés actions ont continué de progresser au cours de la période écoulée depuis la dernière valeur liquidative du mois d'avril, favorisant les valeurs dites de croissance et en particulier les valeurs technologiques qui avaient subi de fortes baisses en mars et en avril. La dynamique a bénéficié de l'amélioration de l'économie américaine avec des anticipations de rebond pour le second trimestre et de l'apaisement des tensions en Ukraine.

Sur la période écoulée depuis la dernière valeur liquidative du mois d'avril, l'indice MSCI World (ticker Bloomberg MXWD Index) affiche ainsi une hausse de 1.8% en USD, touchant ainsi un plus haut en 6 ans pour atteindre une capitalisation globale de 64 mille milliards de dollars. Les marchés émergents reprennent également des couleurs avec des hausses significatives pour l'Inde, la Russie, la Hongrie et l'Argentine. Sur le marché américain, le S&P 500 avance de 2.1% (ticker Bloomberg SPX Index) et Apple de 7.83%.

La Réserve Fédérale a ainsi confirmé elle-même au cours de sa dernière réunion, qu'après une saison hivernale particulièrement rude, l'économie se redressait. L'indice Nasdaq 100 (ticker Bloomberg NDX Index) en profite pour regagner 4.32% sur la période, avec en tête Netflix. Le mois de mai a vu également la fin de la période des publications de résultats trimestriels du S&P 500 : 74% des sociétés ont publié des résultats supérieurs aux attentes alors que 53% affichent un chiffre d'affaire dépassant les anticipations. Au global, le S&P500 termine sur une valorisation de 16.3 fois les résultats. On notera que le VIX, indice de volatilité baisse de 14.99% pour atteindre un nouveau plus bas depuis 2007.

Les marchés européens sont par ailleurs portés par les espoirs d'intervention de la BCE. L'indice Stoxx Europe 600 avance de 1.88% en EUR (0.09% en USD) retrouvant les plus hauts niveaux de 2008.

Dans le même temps, les marchés obligataires continuent d'être abreuvé par la liquidité et les opérations de croissance externe se multiplient encouragées par la bonne santé des entreprises. A contrario, l'or renoue avec la baisse (-3.84% sur la période, en USD).

Nous portons ci-après la performance depuis la dernière valeur liquidative d'avril 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    | S5UTIL | -1.42 | S&P 500 Energy Index                | S5ENRS | 1.74 |
| S&P 500 Cons Staples Index | S5CONS | 2.79  | S&P 500 Industrials Index           | S5INDU | 2.71 |
| S&P 500 Telecom Serv Index | S5TELS | 5.96  | S&P 500 Materials Index             | S5MATR | 3.92 |
| S&P 500 Info Tech Index    | S5INFT | 5.55  | S&P 500 Health Care Index           | S5HLTH | 3.97 |
| S&P 500 Financials Index   | S5FINL | 1.86  | S&P 500 Consumer Discretionay Index | S5COND | 3.35 |

Après la correction des valeurs dites de " croissance " depuis le début du mois de mars, une reprise du momentum apparaît durant le mois de mai concernant les secteurs ayant subi les reculs les plus importants, notamment ceux de la technologie et de la consommation discrétionnaire. Malgré ce regain de confiance de la part des investisseurs dans les valeurs présentant des niveaux de valorisation élevés, la tendance pourrait n'être que temporaire et ne pas se confirmer suivant les décisions à venir de la Fed en matières de politique monétaire. En revanche, nous avons continué de favoriser les sociétés susceptibles de bénéficier de la reprise du cycle de l'investissement privé.

**La vie du fonds**

Le fonds réalise une performance positive sur la période écoulée depuis la dernière valeur liquidative du mois d'avril, alors que les valeurs de croissance reprennent du momentum et que les valeurs industrielles entrées en portefeuille durant les derniers mois poursuivent leur progression. Certaines valeurs présentant des niveaux de valorisation élevés ont été allégées afin de poursuivre l'ajustement de l'allocation du fonds vers des sociétés qui possèdent un potentiel de croissance satisfaisant avec la confirmation de la reprise économique.

Ventes et allègements : Cerner, Kate Spade & Co, Middleby, Palo Alto Networks, Mylan

Achats : FMC Corp, Ecolab, Hershey, Costco, Union Pacific Corp, Harley Davidson, Magna

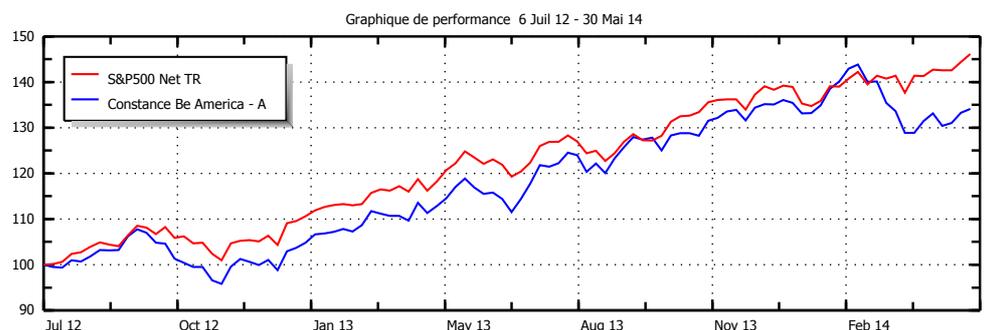
**Performance historique**

|                          | Jan          | Fév         | Mars         | Avr   | Mai  | Jun   | Juil | Août  | Sep  | Oct   | Nov  | Déc   | Année |
|--------------------------|--------------|-------------|--------------|-------|------|-------|------|-------|------|-------|------|-------|-------|
| 2014                     | -2.09        | <b>7.31</b> | <b>-5.24</b> | -2.97 | 2.04 |       |      |       |      |       |      |       | -1.42 |
|                          | <b>-3.49</b> | 4.50        | 0.80         | 0.70  | 2.27 |       |      |       |      |       |      |       | 4.70  |
| 2013                     | 5.96         | 0.56        | 3.22         | 1.96  | 2.36 | -0.98 | 6.85 | -1.81 | 6.11 | 1.09  | 3.72 | 1.86  | 35.14 |
|                          | <b>5.14</b>  | 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                     |              |             |              |       |      |       | 0.99 | 2.20  | 1.58 | -5.07 | 1.76 | -0.60 | 0.67  |
|                          |              |             |              |       |      |       | 1.35 | 2.17  | 2.54 | -1.89 | 0.49 | 0.85  | 5.57  |
| Constance Be America - A |              |             |              |       |      |       |      |       |      |       |      |       |       |
| S&P500 Net TR            |              |             |              |       |      |       |      |       |      |       |      |       |       |

**5 plus fortes positions**

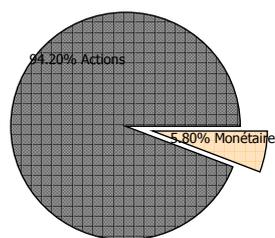
| Titre               | Poids          |
|---------------------|----------------|
| Apple Computer Inc  | 3.03 %         |
| Netflix             | 2.68 %         |
| Walt Disney Co/The  | 2.57 %         |
| Gilead Sciences Inc | 2.46 %         |
| Gap Inc/The         | 2.35 %         |
| <b>Total</b>        | <b>13.09 %</b> |

**Graphique de performance 6 Jul 12 - 30 Mai 14**



## Répartition par Classe d'actif

| Classe d'actif |      |
|----------------|------|
| Actions        | 94.2 |
| Monétaire      | 5.8  |



| Actions                |             |                  |             |
|------------------------|-------------|------------------|-------------|
| Energy                 | 3.74        | Global           | 2.03        |
| Materials              | 3.69        | Amérique du Nord | 92.17       |
| Industrials            | 18.26       |                  |             |
| Consumer Discretionary | 32.77       |                  |             |
| Consumer Staples       | 7.44        |                  |             |
| Health Care            | 8.71        |                  |             |
| Financials             | 5.63        |                  |             |
| Information Technology | 13.97       |                  |             |
| <b>Total</b>           | <b>94.2</b> |                  | <b>94.2</b> |

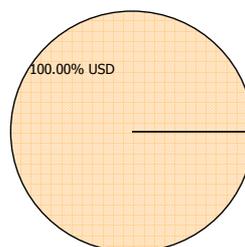
| Monétaire    |     |                  |     |
|--------------|-----|------------------|-----|
| Tout secteur | 5.8 | Amérique du Nord | 5.8 |
|              | 5.8 |                  | 5.8 |

## Principaux mouvements

| Achats                                       | Début  | Fin    | Variation |
|--|--------|--------|-----------|
| FMC Corp.                                    | 0.00 % | 2.03 % | 2.03 %    |
| Hershey Co.                                  | 0.00 % | 1.83 % | 1.83 %    |
| Ecolab Inc.                                  | 0.00 % | 1.67 % | 1.67 %    |
| Union Pacific Corp                           | 1.17 % | 2.23 % | 1.06 %    |
| Magna International Inc. - USD               | 1.52 % | 2.19 % | 0.67 %    |
| Ventes                                       | Début  | Fin    | Variation |
| Kate Spade & Co (ex Fifth & Pacific Cos Inc) | 2.24 % | 1.96 % | -0.27 %   |
| Palo Alto Networks Inc                       | 1.48 % | 0.00 % | -1.48 %   |
| Cerner Corporation                           | 1.34 % | 0.00 % | -1.34 %   |
| Middleby Corp                                | 2.08 % | 0.00 % | -2.08 %   |
| Mylan Inc/PA                                 | 2.51 % | 0.00 % | -2.51 %   |

## Répartition par Devise

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



## Analyse de risque

| Constance Be America - A |                | S&P500 Net TR |               |
|--------------------------|----------------|---------------|---------------|
| Volatilité               | <b>12.46 %</b> |               | <b>9.66 %</b> |
| Tracking error           | <b>7.61 %</b>  |               |               |
| Beta                     | 1.0216         | R2            | 62.72 %       |
| Alpha                    | - 3.56%        | Corrélation   | 0.792         |

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](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.