



Constance Be America - I

Rapport mensuel 29 Août 14

Valeur liquidative - Part I 22065.84 USD
Actif du fonds 10.3 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.

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

Ce mois d'août a été marqué par un rebond général des places boursières avec malgré tout des différences sensibles, les marchés américains affichant une hausse plus marquée, s'accompagnant par ailleurs d'une dégradation de la parité Euro Dollar. Le début du mois a continué de pâtir de la situation géopolitique en Irak et en Ukraine. Puis, à compter du 8 août, les marchés ont repris confiance, aux Etats-Unis, à la faveur des bonnes publications des résultats des entreprises et de statistiques macroéconomiques toujours encourageantes. En Europe, la reprise de confiance résulte d'une certitude grandissante d'une action imminente de la BCE, devant une perspective d'un environnement déflationniste plus certaine. Le marché japonais n'a pas suivi ce mouvement de hausse, la hausse de la TVA contraignant la consommation et portant un coup d'arrêt à la croissance. Les événements de fin de mois sont venus confirmer ces mouvements de marché. A Jackson Hole, où se réunissent les banquiers centraux, Mario Draghi, s'est dit inquiet devant une reprise européenne plus lente que prévue (espérée?) et le spectre de déflation. Outre-Atlantique, la croissance américaine a surpris positivement en étant relevée à 4.2% pour le second trimestre, et cela portée par la consommation domestique et une hausse des achats durables. A noter, que les investissements des entreprises, toujours en berne, en début d'année, semblent retrouver le chemin de la croissance alors qu'ils contribuent à hauteur de 2.6% à la croissance du PIB. La Fed a continué de garder sa position prudente estimant que les taux doivent rester à leur niveau un certain moment après la fin de tapering. Cependant les bons chiffres devraient encourager les débats au sein de l'institution. Le grand gagnant du mois est enfin le dollar US qui progresse de 1.5% face à l'euro. L'indice de volatilité, lui plonge de 29%.

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

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

S&P 500 Utilities Index	S5UTIL	1.40	S&P 500 Energy Index	S5ENRS	-1.66
S&P 500 Cons Staples Index	S5CONS	0.69	S&P 500 Industrials Index	S5INDU	0.24
S&P 500 Telecom Serv Index	S5TELS	-1.32	S&P 500 Materials Index	S5MATR	0.56
S&P 500 Info Tech Index	S5INFT	1.54	S&P 500 Health Care Index	S5HLTH	3.06
S&P 500 Financials Index	S5FINL	1.76	S&P 500 Consumer Discretionay Index	S5COND	2.84

Le S&P atteint un niveau record au dessus des 2000 points. A noter, la poursuite des opérations de fusions-acquisitions, la hausse d'Apple et la forte progression des biotechnologies et des biopharma. Les valeurs dites de "croissance" poursuivent ainsi leur rebond.

La vie du fonds

Le fonds réalise une performance positive sur la période écoulée bénéficiant de ce retour de momentum sur les valeurs de croissance et à la faveur de la bonne qualité des résultats sur le second trimestre.

Achat : Vince Holding et renforcement de Splunk.

Ventes : prises de profits sur Under Armour et vente d'Intercontinental Exchange

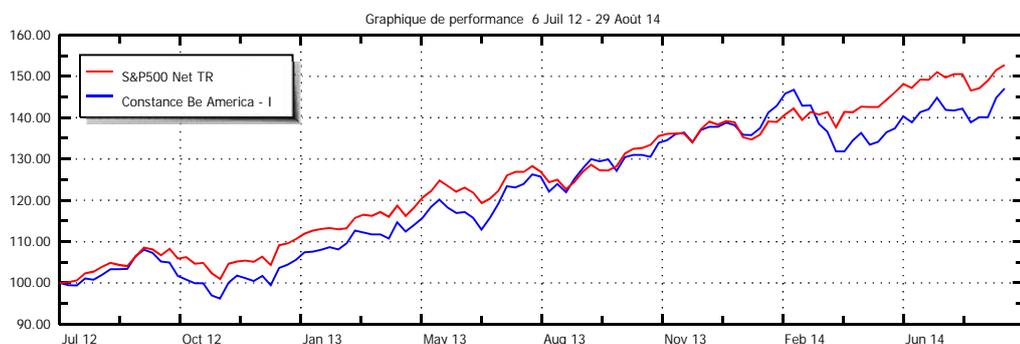
Performance historique

	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					6.04
	-3.49	4.50	0.80	0.70	2.27	2.02	-1.42	3.93					9.43
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

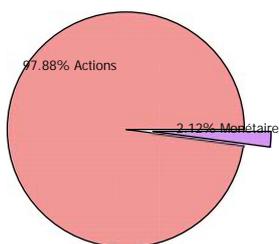
Titre	Poids
Apple Computer Inc	3.26 %
Gilead Sciences Inc	3.10 %
Netflix	2.91 %
Walt Disney Co/The	2.61 %
Gap Inc/The	2.50 %
Total	14.39 %

Graphique de performance 6 Jul 12 - 29 Août 14



Répartition par Classe d'actif

Classe d'actif	Poids
Actions	97.88
Monétaire	2.12



Actions

Energy	3.78	Amérique du Nord	97.88
Materials	3.33		
Industrials	16.49		
Consumer Discretionary	35.58		
Consumer Staples	7.05		
Health Care	10.57		
Financials	3.71		
Information Technology	17.37		
Total	97.88		97.88

Monétaire

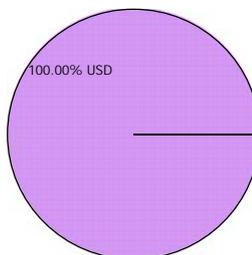
Tout secteur	2.12	Amérique du Nord	2.12
	2.12		2.12

Principaux mouvements

Achats	Début	Fin	Variation
Vince Holding Corp.	0.00 %	1.76 %	1.76 %
Splunk Inc	1.30 %	2.22 %	0.92 %
Ventes	Début	Fin	Variation
Under Armour Inc	2.74 %	1.98 %	-0.76 %
Mattel Inc	1.07 %	0.00 %	-1.07 %
Bristol-Myers Squibb Co	1.66 %	0.00 %	-1.66 %
Intercontinental Exchange Inc	1.94 %	0.00 %	-1.94 %

Répartition par Devise

Devise	Poids
USD	100



Analyse de risque

	Constance Be America - I	S&P500 Net TR
Volatilité	11.7 %	9.06 %
Tracking error	7.56 %	
Beta	0.9856	R2 58.28 %
Alpha	-1.28%	Corrélation 0.7634

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.