



Constance Be America - I

Rapport mensuel 25 Jul 14

Valeur liquidative - Part I 21336.31 USD
Actif du fonds 10.1 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 FRO011275015

Ticker CMRPSAI FP

Lancement 6 Jul 12

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

Les performances sont très disparates pour les marchés actions jusqu'au 25 juillet, date de la dernière valeur liquidative du fonds pour le mois de juillet. A noter que les marchés occidentaux ont corrigé violemment à partir du 24 juillet s'opposant ainsi aux places émergentes.

Avant cette correction, les indices boursiers portés par une communication accommodante de la Fed durant sa réunion de la fin du mois de juin et des publications satisfaisantes de la part des sociétés américaines ont atteint de nouveaux records. Les chiffres macroéconomiques ont confirmé la poursuite de la reprise de la croissance de l'économie américaine avec un PIB publié le 29 juillet qui ressort en hausse de 4% en rythme annualisé pour le 2ème trimestre. Le rebond de la consommation privée et l'amélioration du marché du travail sont à l'origine de la consolidation de la demande privée et publique. Si la Fed a constaté ces améliorations durant sa dernière réunion et maintenue son ton accommodant en stipulant que sa politique monétaire resterait inchangée, une remontée des taux plus rapide qu'escomptée est à envisager pour les mois à venir.

En ce qui concerne la zone Euro le taux d'inflation est ressorti à 0,4% pour le mois de juillet contre 0,5% au mois de juin accusant un ralentissement malgré les interventions de la BCE. Alors que cette situation peut s'expliquer par la chute du prix de l'énergie, les investisseurs devraient nourrir de nouvelles attentes envers la banque centrale en faveur d'une nouvelle action ceci impactant les taux souverains à la baisse. Par ailleurs, au Portugal, la situation de crise de la Banco Espirito Santo a accentué les tensions sur le secteur financier.

Par ailleurs, la parité eurodollar tombe sous la barre des 1.35 grâce à des facteurs structurels soutenant jusque à présent la monnaie européenne qui s'éteignent peu à peu. L'espérance de rendement dans les pays périphériques de la zone euro s'est considérablement réduite tandis que la diversification des réserves de change en faveur de l'euro de la part des banques centrales notamment asiatiques est selon les dernières publications de la BCE moins marquée.

Alors que les tensions géopolitiques ne cessent de s'intensifier avec le regain du conflit israélo-palestinien, la dégradation de la situation en Irak et les nouvelles sanctions qui devraient tomber contre la Russie, les indices ont renoué avec la volatilité. Une hausse de la volatilité est habituelle au cours des mois qui précèdent le premier relèvement des taux par la Fed. La géopolitique accentue les risques à court terme.

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

S&P 500 Utilities Index	S5UTIL	-4.12	S&P 500 Energy Index	S5ENRS	0.02
S&P 500 Cons Staples Index	S5CONS	0.28	S&P 500 Industrials Index	S5INDU	-0.59
S&P 500 Telecom Serv Index	S5TELS	2.82	S&P 500 Materials Index	S5MATR	0.92
S&P 500 Info Tech Index	S5INFT	3.54	S&P 500 Health Care Index	S5HLTH	1.59
S&P 500 Financials Index	S5FINL	0.63	S&P 500 Consumer Discretionary Index	S5COND	0.06

Les valeurs dites de "croissance" poursuivent leur rebond depuis la dernière valeur liquidative du mois de juin avec notamment les secteurs de la technologie, des télécommunications et de la santé qui progressent. Le secteur des utilities après avoir fortement progressé depuis le début de l'année connaît cependant une correction avec des investisseurs qui prennent leurs profits.

La vie du fonds

Le fonds réalise une performance négative sur la période écoulée depuis la dernière valeur liquidative du mois de juin. La correction de certaines valeurs du secteur industriel est en partie responsable de cette performance ainsi que le recul des valeurs du secteur des compagnies aériennes avec Delta notamment qui est sortie du portefeuille.

Achat : Western Digital Corp, Ann Inc

Ventes : Delta Airlines

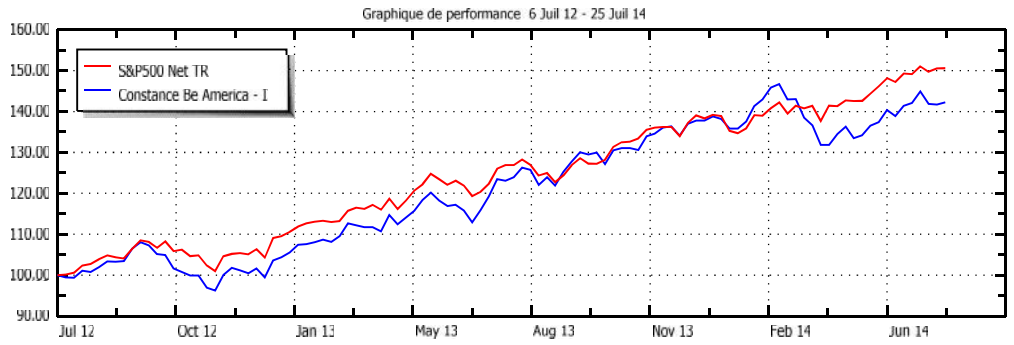
Performance historique

	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						2.53
	-3.49	4.50	0.80	0.70	2.27	2.02	-1.42						5.30
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

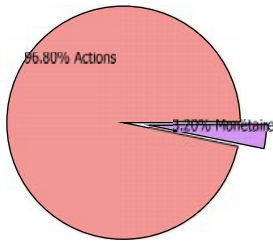
Titre	Poids
Apple Computer Inc	3.17 %
Under Armour Inc	2.74 %
Gilead Sciences Inc	2.64 %
Netflix	2.62 %
Walt Disney Co/The	2.55 %
Total	13.72 %

Graphique de performance 6 Jul 12 - 25 Jul 14



Répartition par Classe d'actif

Classe d'actif	Poids
Actions	96.8
Monétaire	3.2



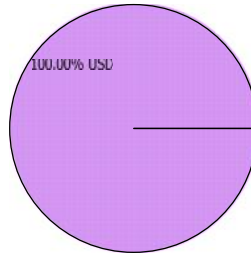
Actions		
Energy	3.9	Global 1.75
Materials	3.39	Amérique du Nord 95.05
Industrials	16.18	
Consumer Discretionary	34.87	
Consumer Staples	7	
Health Care	9.27	
Financials	5.7	
Information Technology	16.49	
Total	96.8	96.8
Monétaire		
Tout secteur	3.2	Amérique du Nord 3.2
	3.2	3.2

Principaux mouvements

Achats	Début	Fin	Variation
Western Digital Corp.	0.00 %	1.96 %	1.96 %
Ann Inc	0.00 %	1.84 %	1.84 %
Ventes	Début	Fin	Variation
Delta Airlines	1.71 %	0.00 %	-1.71 %

Répartition par Devise

Devise	Poids
USD	100



Analyse de risque

Constance Be America - I		S&P500 Net TR	
Volatilité	11.51 %		8.87 %
Tracking error	7.42 %		
Beta	0.9923	R2	58.48 %
Alpha	- 3.05%	Corrélation	0.7647

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.