



Constance Be America - I

Rapport mensuel 28 Fév 14

Valeur liquidative - Part I **21874.78 USD**Actif du fonds **10.2 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 **FR0011275015**Ticker **CMRPSAI FP**Lancement **6 Juil 12**

Faits marquants sur la période

Après un mois de janvier durant lequel les marchés américains ont subi une forte correction, le mois de février a montré une vive reprise. Ainsi les performances indicielles mensuelles s'établissent à 3.97% pour le Dow Jones, à 4.31% pour le S&P500 et 4.98% pour le Nasdaq. La fin du restockage, les conditions climatiques et le shutdown de fin d'année 2013 ont infléchi négativement les statistiques macros économiques mais dans le même temps les publications des sociétés ont agréablement surpris. En effet, en cette fin de mois de février, sur les 486 sociétés qui ont publié, 73.4% répercutent des résultats positifs par rapport aux estimations et 61.73% des ventes supérieures aux attentes.

L'activité "fusions acquisitions" est dynamique avec plusieurs opérations réalisées avec le rachat de Time Warner Cable par Comcast, de Forest Laboratories par Actavis et What's App par Facebook pour 19 milliards de dollars. Cette situation témoigne d'une meilleure confiance dans le cycle et des niveaux historiquement élevés des liquidités au sein des bilans pour mettre en œuvre des opérations synergétiques de grandes envergures. La Fed a confirmé sa volonté de continuer le tapering en diminuant le rachat d'actif mensuellement de 10 milliards et ce jusqu'au mois de juin. Les effets sur les taux se font graduellement ressentir et les membres de la Réserve Fédérale ont majoritairement réitéré la stabilité des taux directeurs.

Le moral des ménages américains s'est légèrement amélioré en février avec un indice qui ressort à 81.6 contre 81.2 en dépit de la faible amélioration des emplois et des conditions climatiques qui ont provoqué une augmentation des factures énergétiques. Les Etats-Unis peuvent s'appuyer sur une croissance de la consommation domestique avec des dépenses ménagères qui comptent pour 70% de l'économie. Les dépenses des consommateurs ressortent début mars comme étant en hausse au mois de janvier de 0.4%. Cette situation principalement causée par l'augmentation des salaires amorcée depuis janvier qui continuera durant ce trimestre devrait permettre une nouvelle hausse du pouvoir d'achat des ménages. Ceci pourrait en revanche être à l'origine d'une hausse des coûts pour les sociétés qui devront connaître une croissance de leur chiffre d'affaire satisfaisante afin de maintenir leurs marges qui sont actuellement au plus haut.

Parallèlement à la reprise de la consommation, la diminution des "food stamps" touchant la population la moins aisée impacte les ventes des sociétés comme Wal-Mart. La réduction budgétaire a commencé à peser sur les résultats des gros distributeurs et ce d'autant que ces majors sont confrontés à la concurrence de la vente online. Le paysage du retail est en plein bouleversement et la période de transition des géants de la consommation vers la vente en ligne ainsi que le développement de l'activité des nouveaux entrants est à surveiller.

Politique de gestion

La tendance baissière du mois de janvier nous a permis de saisir des opportunités d'achat. Dans le domaine de la cyber sécurité (solutions de sécurité pour les réseaux et les ordinateurs), deux challengers concurrents ont été achetés : Palo Alto Networks et FireEye.

- Palo Alto Networks est un visionnaire dans le domaine de la sécurité réseau. Il propose des Firewalls nouvelle génération qui offrent une visibilité et un contrôle sans précédent sur les applications, les utilisateurs et le contenu, pas uniquement les ports, les adresses IP et les paquets, à l'aide de trois technologies d'identification uniques : App-ID, User-ID et Content-ID. Ces technologies d'identification, qui équipent chaque pare-feu d'entreprise de Palo Alto Networks, permettent aux entreprises d'adopter Web 2.0 en conservant une visibilité et un contrôle complets.

- FireEye, société américaine fondée en 2004, propose une plate-forme de sécurité qui permet d'adresser cette problématique liée aux nouvelles menaces. La solution FireEye vise à compléter les solutions traditionnelles de sécurité, telles que Firewalls, Anti-virus ou encore Proxys. Elle s'appuie principalement sur une analyse dynamique du flux Web, Mail, Fichiers et Mobile. Cette analyse s'effectue au sein d'un moteur unique FireEye, le MVX (Multi-Vector Virtual Execution). La plate-forme FireEye est ainsi la seule plate-forme dédiée à la détection et à la prévention contre ces menaces de nouvelles génération, capables de les identifier quel que soit le vecteur (Web, Mail, Fichiers ou Mobiles) et de les bloquer en temps-réel.

La position dans le réseau social LinkedIn a été renforcée afin de profiter de l'expansion de son activité et de la visibilité de son business model. Mentor Graphics, un des leaders de l'industrie de la CAO électronique a également été acheté. Le secteur industriel a été renforcé par l'achat de Rockwell Automation et le renforcement d'Oshkosh (véhicules de transport spécialisé) et de Lockheed Martin. Des profits partiels ont été pris sur Under Armour qui a publié très favorablement. Enfin, alors que le secteur de la consommation discrétionnaire avait largement sous performé le marché depuis novembre 2013, L Brands (qui détient entre autres la marque Victoria's Secret) et le groupe d'habillement Gap ont été achetés.

Performance historique

	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Jul	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2014	-2.09	7.37											5.12
	-3.49	4.50											0.85
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

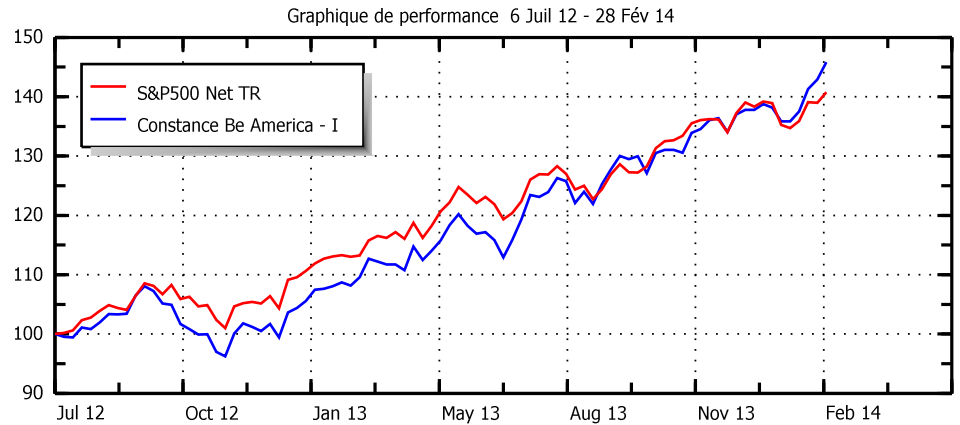
Constance Be America - I

S&P500 Net TR

5 plus fortes positions

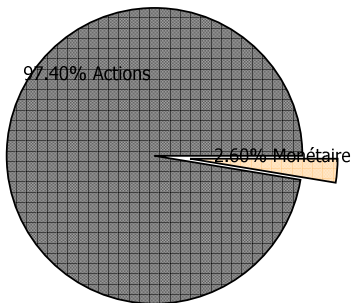
Titre	Poids
Akamai Technologies Inc	2.67 %
Tesla Motors Inc	2.53 %
Splunk Inc	2.52 %
Amazon.com Inc	2.46 %
Priceline.com Inc	2.39 %
Total	12.58 %

Graphique de performance 6 Jul 12 - 28 Fév 14



Répartition par Classe d'actif

Classe d'actif	Poids
Actions	97.4
Monétaire	2.6



Actions

Industrials	16.73	Global	12
Consumer Discretionary	35.31	Amérique du Nord	85.4
Consumer Staples	4.59		
Health Care	10.49		
Financials	4.53		
Information Technology	25.75		
Total	97.4		97.4

Monétaire

Tout secteur	2.6	Amérique du Nord	2.6
	2.6		2.6

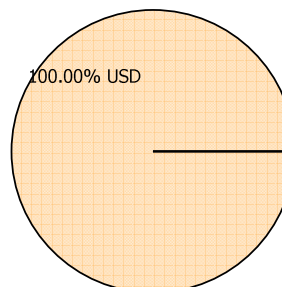
Principaux mouvements

Achats	Début	Fin	Variation
Gap Inc/The	0.00 %	1.77 %	1.77 %
Palo Alto Networks Inc	0.00 %	1.51 %	1.51 %
Mentor Graphics Corp	0.00 %	1.60 %	1.60 %
Hain Celestial Group Inc	0.00 %	1.40 %	1.40 %
FireEye Inc	0.00 %	1.13 %	1.13 %
Ventes	Début	Fin	Variation
Enesco Plc-CL A	0.85 %	0.00 %	-0.85 %
Under Armour Inc	3.66 %	2.24 %	-1.42 %
Amerisourcebergen Corp	1.59 %	0.00 %	-1.59 %

Répartition par Devise

Devise

USD	100
-----	-----



Analyse de risque

Constance Be America - I	S&P500 Net TR
Volatilité	11.66 % vs 9.7 %
Tracking error	5.81 %
Beta	1.0434 vs R2 75.31 %
Alpha	+ 6.93% vs Corrélation 0.8678

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

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.