



## Constance Be America - I

Rapport mensuel 28 Nov 14

Valeur liquidative - Part I 23092.02 USD  
Actif du fonds 12.2 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.

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

Ce mois de novembre a été marqué par une succession de statistiques macroéconomiques décevantes en Europe et en Chine, contrairement à ce que l'on a pu observer outre Atlantique où l'économie américaine continue son redressement et affiche des statistiques de qualité. L'événement du mois reste malgré tout la forte baisse du pétrole, notamment en fin de période, où le Brent est passé sous la barre des 70 dollars le baril. Sur le plan géopolitique, la situation en Irak et en Ukraine reste toujours tendue et ne semble pas proche d'une issue à court terme.

En Europe, malgré une croissance du PIB supérieure aux attentes à 0.2% au 3ème trimestre (0.1% en Allemagne et 0.3% en France) et une inflation qui a légèrement accéléré en octobre à 0.4%, la Commission européenne a abaissé ses prévisions de croissance, à 0.8% pour 2014 et 1.1% pour 2015, et d'inflation pour la zone euro et ses principaux pays membres estimant que la situation économique et de l'emploi ne s'améliorent pas assez rapidement. L'inflation ne devrait ainsi pas dépasser 0.5% cette année et 0.8% l'an prochain. De son côté, la BCE s'est dite prête à augmenter son bilan ainsi qu'à agir rapidement si l'inflation demeure à un bas niveau au sein de la zone euro. Mario Draghi a qualifié de difficile la situation économique en soulignant le faible niveau de la croissance et en jugeant qu'il ne fallait pas attendre d'amélioration dans les prochains mois, tout en encourageant les membres de la zone euro à entreprendre des réformes structurelles.

Au Royaume-Uni, les ventes au détail ont progressé nettement plus que prévu et la croissance au 3ème trimestre est ressortie en hausse de 0.7%, avec un taux de chômage à 6% sur le 3ème trimestre, soit un plus bas de six ans. La BoE a maintenu à une large majorité ses taux inchangés, ce qui ne devrait toute fois pas remettre en cause le calendrier de la normalisation monétaire, comme l'a laissé entendre son gouverneur Mark Carney.

Le Japon est, contre toute attente, tombé en récession au 3ème trimestre. En rythme annualisé, le PIB a reculé de 1.6%, un repli qui vient après la contraction de 7.3% enregistrée au second trimestre, dans la foulée d'une hausse de la TVA entrée en vigueur le 1er avril. Afin de faire valider sa politique économique, le Premier ministre Shinzo Abe a annoncé la dissolution de la chambre basse du Parlement en vue d'élections anticipées qui auront lieu le 14 décembre prochain.

Le yen a atteint un nouveau creux de sept ans face au dollar ce qui a favorisé les valeurs tournées vers l'exportation. Cette tendance a été soutenue par des données montrant que ces dernières ont augmenté en octobre à leur rythme le plus marqué en huit mois.

La Banque centrale chinoise a annoncé une baisse de ses taux directeurs pour la première fois en plus de deux ans afin de soutenir une économie dont le rythme de croissance devrait toucher un plus bas de 24 ans cette année. Par ailleurs, Hong Kong et Shanghai ont établi une interconnexion entre leurs marchés boursiers assurant ainsi aux investisseurs étrangers un accès sans précédent aux marchés actions chinois, estimés à plus de 3,000 milliards d'euros.

Aux Etats-Unis, alors que les Républicains ont pris le contrôle du Sénat à l'occasion des élections mi-terme, la saison des résultats qui touche à sa fin, laisse entrevoir un très bon cru, qui confirme le regain de forme de l'économie américaine et son rôle de locomotive de l'économie mondiale.

Les ventes au détail ont augmenté de 0.3% et le sentiment de confiance du consommateur s'est amélioré pour atteindre un plus haut de sept ans grâce à la baisse du chômage, revenu à 5.8%, soit son plus bas niveau depuis juillet 2008, et des prix pétroliers, qui représentent 11% du budget des ménages américains. Le PIB pour le 3ème trimestre a finalement été révisé à la hausse à 3.9%, contre 3.5% en première estimation. Le taux de chômage est revenu à 5.8%, son plus bas niveau depuis juillet 2008,

Le dollar est passé sous la barre de 1.25 dollar contre euro, bien aidé par la baisse du Brent qui est passé sous les 70 dollars le baril en fin de période, après que l'Opep ait décidé de maintenir sa production inchangée. L'or est descendu sous les 1,150 dollars l'once avant de remonter progressivement vers les 1,200 dollars en fin de mois.

Le rendement des emprunts d'État à 10 ans de la zone euro ont bénéficié des annonces de la BCE pour atteindre de nouveaux records. Le taux français à 10 ans a atteint un seuil historique en passant sous les 1%, alors que le taux espagnol est lui passé sous les 2% et que le taux italien s'en rapproche.

L'indice de volatilité recule de 5% en novembre et s'inscrit désormais en légère baisse depuis le début de l'année.

## Information générales

Domicile France

Structure FCP

Dépositaire CM-CIC Securities

Société de gestion Constance Associés

Gérant Virginie ROBERT

Commissaire aux comptes Mazars

Benchmark S&amp;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 Juil 12

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

S&P 500 Utilities Index	S5UTIL	0.73	S&P 500 Energy Index	S5ENRS	-8.85
S&P 500 Cons Staples Index	S5CONS	5.32	S&P 500 Industrials Index	S5INDU	2.79
S&P 500 Telecom Serv Index	S5TELS	1.11	S&P 500 Materials Index	S5MATR	1.20
S&P 500 Info Tech Index	S5INFT	4.97	S&P 500 Health Care Index	S5HLTH	3.18
S&P 500 Financials Index	S5FINL	2.12	S&P 500 Consumer Discretionay Index	S5COND	5.28

Le secteur de l'énergie accentue sa baisse suite à la chute des cours du pétrole en fin de période, alors que les secteurs de la consommation affichent les plus fortes hausses sur la période suivis par les secteurs de la technologie et de la santé.

## La vie du fonds

Le fonds réalise une performance positive bénéficiant de la hausse du dollar, de son exposition aux secteurs les plus performants sur la période et de sa faible exposition au secteur de l'énergie.

Achats : Hasbro qui produit les jouets les plus demandés pour Noël et récupérera les licences Disney en 2015 pour le film Frozen, Harley-Davidson dans le secteur de la consommation discrétionnaire qui continue de proposer une gamme toujours plus large de véhicules et poursuit son expansion, Constant Contact qui fournit un service d'analyse des données clients à destination des PME, et Hess après la baisse avérée du secteur.

**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	0.79	3.77		10.97
	-3.49	4.50	0.80	0.70	2.27	2.02	-1.42	3.93	-1.45	2.41	2.62		13.34
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

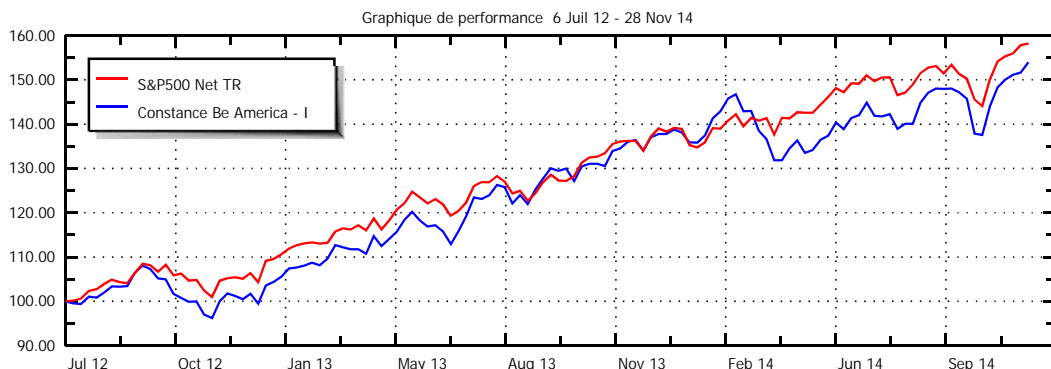
Constance Be America - I

S&P500 Net TR

**5 plus fortes positions**

Titre	Poids
Apple Computer Inc	3.26 %
L Brands Inc	2.70 %
Delta Airlines	2.49 %
Nike Inc	2.43 %
Celgene Corp	2.43 %
<b>Total</b>	<b>13.31 %</b>

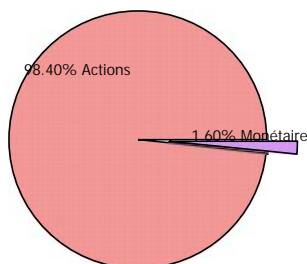
**Graphique de performance 6 Jul 12 - 28 Nov 14**



**Répartition par Classe d'actif**

Classe d'actif	Poids
Actions	98.4
Monétaire	1.6

Actions			
Energy	2.93	Global	1.58
Materials	2.54	Amérique du Nord	96.82
Industrials	15.89		
Consumer Discretionary	36.66		
Consumer Staples	8.76		
Health Care	8.66		
Financials	3.65		
Information Technology	19.31		
<b>Total</b>	<b>98.4</b>		<b>98.4</b>
Monétaire			
Tout secteur	1.6	Amérique du Nord	1.6
	1.6		1.6

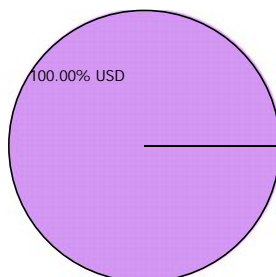


**Principaux mouvements**

Achats	Début	Fin	Variation
Hasbro Inc.	0.00 %	1.97 %	1.97 %
Constant Contact Inc	0.00 %	0.82 %	0.82 %
Hess Corp	1.54 %	1.70 %	0.16 %
Harley-Davidson Inc	1.61 %	2.03 %	0.42 %

**Répartition par Devise**

Devise	Poids
USD	100



**Analyse de risque**

	Constance Be America - I	S&P500 Net TR
Volatilité	12.92 %	10.24 %
Tracking error	7.43 %	
Beta	1.0336	R2 67.04 %
Alpha	-1.66%	Corrélation 0.8188

Pour la gestion du FCP Constance Be America pendant le mois écoulé, 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.