



## Constance Be America - A

Rapport mensuel 31 Déc 14

Valeur liquidative - Part A 220.99 USD  
Actif du fonds 12.0 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&amp;P500 Net TR

Devise Dollar U.S.

Classification Actions Internationales

Valorisation Semaine (le Vendred)

Affectation du résultat Capitalisation

Frais de gestion 2.4 % TTC

Frais de performance 20 % TTC

Frais de souscription 0 % maximum

Commission de rachat 0 % maximum

Isin FR0011271576

Ticker CMRPSAA FP

Lancement 6 Jul 12

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

Ce mois de décembre a été marqué par la poursuite de la baisse du pétrole, le Brent franchissant la barre des 60 dollars le baril, ainsi que par la situation politique en Grèce, ces deux événements ayant engendré une forte volatilité sur les marchés au cours du mois, malgré un Quantitative Easing européen qui semble largement attendu par les marchés.

En Europe, la BCE s'est dite prête à augmenter son bilan ainsi qu'à agir rapidement si l'inflation et la croissance demeurent à un bas niveau au sein de la zone euro, et semble préparer un plan d'action qui pourrait être annoncé dès Janvier. La situation en Grèce inquiète au-delà même de la zone Euro, après que le candidat du gouvernement grec à l'élection présidentielle n'ait pu obtenir la majorité devant le Parlement. Celui-ci sera donc dissout, ce qui donnera lieu à des élections législatives le 25 janvier 2015. Le parti Syriza, opposé aux mesures d'austérité étant donné favori par les sondages, la bourse d'Athènes a enregistré plusieurs séances en fort recul sur la période écoulée.

Au Royaume-Uni, la BoE a annoncé que les taux d'intérêt britanniques seront effectivement remontés malgré le tassement attendu de l'inflation tout en précisant que le calendrier exact du premier tour de vis monétaire était encore inconnu et que tout se déroulera de manière progressive.

L'économie russe, impactée par la chute des cours du pétrole et les sanctions internationales, pourrait se contracter de 4% en 2015 si les cours du brut se maintiennent à leur niveau actuel. L'inflation pourrait également atteindre 10% à fin 2015, alors que le rouble a perdu en un an plus de 40% face au dollar.

La contraction du PIB japonais au 3e trimestre a été revue à -1.9% en rythme annualisé contre -1.6% en première estimation, 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. Par ailleurs, le gouvernement japonais s'est engagé à réduire progressivement ses émissions d'emprunts sur l'exercice 2015-2016, afin de tenter de freiner une dette qui va en s'emballant, et va également mettre en place un plan de relance d'un montant susceptible d'atteindre 24 milliards d'euros.

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 de 4.9% sur un an en novembre, pour le troisième mois consécutif.

La Banque centrale chinoise a annoncé que la croissance économique du pays pourrait revenir à 7.1% en 2015, contre une hausse du PIB de 7.4% cette année, en raison de la poursuite de la déprime du marché immobilier. Elle a par ailleurs décidé d'assouplir les quotas et autres restrictions aux prêts bancaires pour que les banques puissent prêter davantage face au ralentissement économique, caractérisé ce mois-ci par la contraction de l'activité dans le secteur manufacturier chinois pour la première fois en sept mois en raison d'une baisse des prises de commandes.

Aux Etats-Unis, le sentiment du consommateur américain s'est amélioré en décembre pour atteindre un plus haut de près de huit ans grâce à une amélioration des perspectives pour l'emploi et les salaires et à la baisse des prix de l'essence. La croissance du PIB américain a été revue en forte hausse à 5% au 3e trimestre, contre 4.3% attendu, soit un plus fort depuis 11 ans, confirmant ainsi le regain de forme de l'économie américaine et son rôle de locomotive de l'économie mondiale.

De son côté, la Fed même si elle a clairement ouvert la voie à un premier tour de vis monétaire au cours de l'année 2015, s'est montrée légèrement plus accommodante que prévu, en n'abandonnant pas complètement son engagement à garder ses taux proches de zéro pendant une "période considérable".

Le dollar se rapproche de la barre de 1.20 dollar contre euro, bien aidé par la baisse du Brent qui est passé sous les 60 dollars le baril, entraînant un regain de volatilité, après que l'Opep ait décidé de maintenir sa production inchangée. Le cours de l'or s'est stabilisé autour des 1,200 dollars l'once après d'importantes variations observées les mois précédents.

Les rendements des emprunts d'Etat 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 les taux espagnols et italiens sont passés sous les 2%. Les taux grecs ont dépassé les 9% en raison des incertitudes liées aux élections législatives.

L'indice de volatilité a progressé de 44% en décembre, porté par les incertitudes sur la Grèce et la chute du pétrole.

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

S&P 500 Utilities Index	S5UTIL	3.24	S&P 500 Energy Index	S5ENRS	0.34
S&P 500 Cons Staples Index	S5CONS	-1.37	S&P 500 Industrials Index	S5INDU	-0.33
S&P 500 Telecom Serv Index	S5TELS	-6.19	S&P 500 Materials Index	S5MATR	-0.89
S&P 500 Info Tech Index	S5INFT	-1.74	S&P 500 Health Care Index	S5HLTH	-1.45
S&P 500 Financials Index	S5FINL	1.62	S&P 500 Consumer Discretionary Index	S5COND	0.75

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

Après avoir bien performé le mois précédent, les principales expositions sectorielles du fonds ont peu progressé ou sous-performé ce mois-ci, d'où une performance négative sur la période.

Ventes: Cubist Pharmaceuticals qui fait l'objet d'une OPA de Merck, ce qui nous a conduit à prendre des profits, et Bank of Montreal, alors que l'économie canadienne est d'autant plus exposée à la baisse des prix de l'énergie.

**Performance historique**

	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2014	-2.09	7.31	-5.24	-2.97	2.04	3.70	-0.36	3.30	-0.03	0.67	3.67	-1.37	8.29
	-3.49	4.50	0.80	0.70	2.27	2.02	-1.42	3.93	-1.45	2.41	2.62	-0.30	12.99
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
	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							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

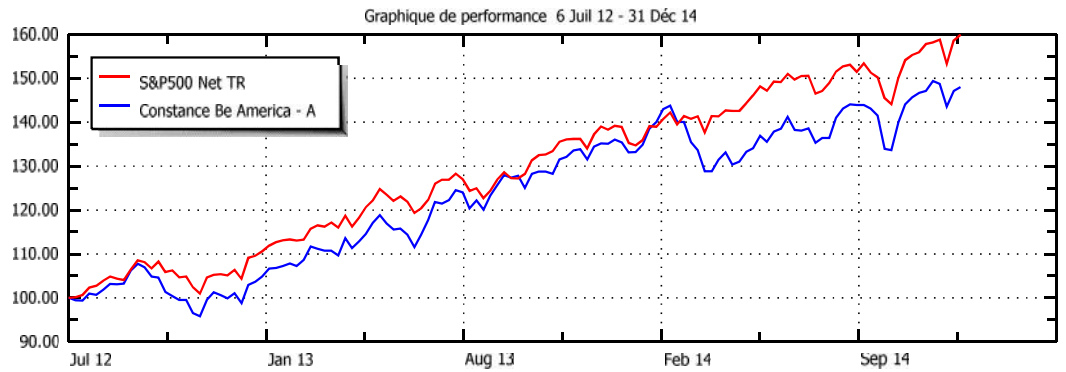
Constance Be America - A

S&P500 Net TR

**5 plus fortes positions**

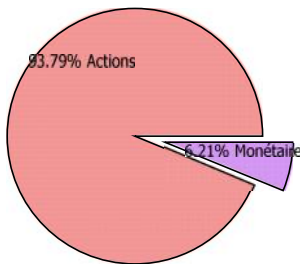
Titre	Poids
Apple Computer Inc	3.03 %
L Brands Inc	2.89 %
Delta Airlines	2.63 %
Celgene Corp	2.39 %
Nike Inc	2.36 %
<b>Total</b>	<b>13.31 %</b>

**Graphique de performance 6 Jul 12 - 31 Déc 14**



**Répartition par Classe d'actif**

Classe d'actif	Poids
Actions	93.79
Monétaire	6.21



Actions			
Energy	3	Global	1.48
Materials	2.55	Amérique du Nord	92.31
Industrials	16.05		
Consumer Discretionary	35.1		
Consumer Staples	8.9		
Health Care	7.29		
Financials	2.18		
Information Technology	18.72		
<b>Total</b>	<b>93.79</b>		<b>93.79</b>
Monétaire			
Tout secteur	6.21	Amérique du Nord	6.21
	6.21		6.21

**Principaux mouvements**

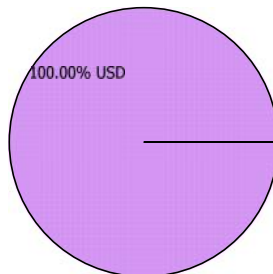
Ventes	Début	Fin	Variation
Bank of Montreal	1.47 %	0.00 %	-1.47 %
Cubist Pharmaceuticals Inc	1.24 %	0.00 %	-1.24 %

**Répartition par Devise**

Devise	Poids
USD	100

**Analyse de risque**

	Constance Be America - A	S&P500 Net TR
Volatilité	13.45 %	11.07 %
Tracking error	7.51 %	
Beta	1.0083	R2 68.85 %
Alpha	- 5.29%	Corrélation 0.8298



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.