



## Constance Be America - I

Rapport mensuel 25 Oct 13

Valeur liquidative - Part I **19653.13 USD**Actif du fonds **7.6 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

Le mois d'octobre 2013 a encore confirmé la bonne tenue des marchés actions. La période a été riche en actualités économiques et financières. Face à la crise politique américaine, et au fameux "shutdown", les marchés n'ont certainement pas cédé à la panique. Bien au contraire ont-ils progressé, anticipant un nouvel attentisme de la Fed. Le débat politique sur le budget et la dette reste entier mais a trouvé un compromis : le financement du budget de l'état fédéral américain est assuré jusqu'au 15 janvier et la date limite de la revue du plafond de la dette est établi au 7 février prochain.

En Europe, l'indice manufacturier est ressorti en dessous des attentes avec une faiblesse de l'activité des services. A l'inverse l'économie britannique reprend des couleurs avec une croissance du PIB de 0,8% sur le troisième trimestre.

En Chine, le PIB progresse de 7,8% en rythme annuel, après une accélération au troisième trimestre sous l'effet d'une hausse de la production industrielle. Ce chiffre est conforme au consensus et devrait permettre au gouvernement de tenir son objectif de croissance de 7,5% cette année. Cette croissance est néanmoins la plus faible pour la Chine depuis 23 ans. Les doutes subsistent sur le caractère pérenne de cette reprise.

L'euro a continué de s'apprécier face au dollar sur la période testant le niveau supérieur de 1,38 avant de reculer en fin de mois. Cela résulte des anticipations sur les politiques monétaires européenne (plus accommodante) et américaine (moins accommodante).

C'est aussi le mois des publications trimestrielles des sociétés. Aux Etats-Unis, 69% des entreprises de l'indice S&P 500 qui ont publié affichent des résultats supérieurs aux attentes. Néanmoins, on note que les publications de chiffres d'affaires produisent moins de surprises positives. Du côté des européennes, les disparités sont plus importantes avec notamment l'impact du ralentissement de l'activité dans les zones émergentes et de la volatilité des devises.

Achévé de rédiger par Virginie ROBERT le 8 novembre 2013

## Politique de gestion

Dans cet environnement d'incertitudes, nous avons pris des profits sur certaines positions correctement valorisées : Facebook( la société pourrait de plus pâtir de l'arrivée en bourse le 7 novembre de Twitter), Salesforces et Altria. Nous avons entièrement cédé la position en Ariad Pharmaceuticals lourdement sanctionnée par l'annonce d'un warning de la Food and Drug Administration sur les effets secondaires de sa molécule phare dans les pathologies hématologiques, conduisant la société à stopper sa phase de test. La position en portefeuille a significativement impacté la performance du portefeuille. Toujours au sein du secteur de la santé, les profits ont été pris sur Vertex, la position en Celgene a été allégée alors que des positions en Cerner, McKesson ont été initiées afin de favoriser la thématique de la digitalisation des services à la santé. ICE (Intercontinental Exchange) a également été achetée, car l'opérateur boursier fusionne avec Nyse Euronext et l'opération est en attente des différentes décisions des autorités de régulation concernées. Il faudra alors suivre les décisions sur l'avenir d'Euronext.

Achévé de rédiger par Virginie ROBERT le 8 novembre 2013

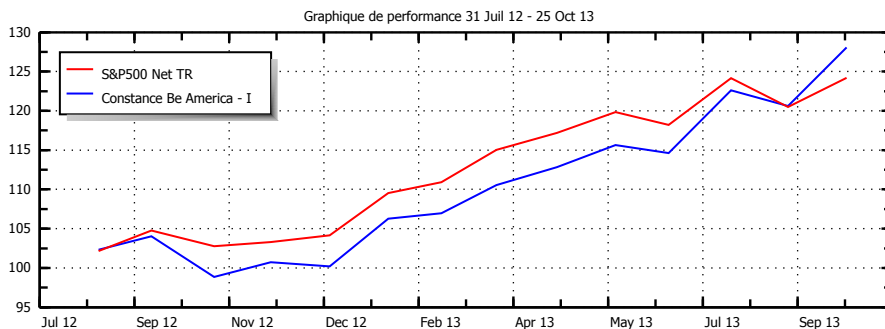
## Performance historique

	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2013	6.06	0.66	3.32	2.08	2.49	-0.88	<b>6.96</b>	-1.63	6.20	1.19			29.33
	<b>5.14</b>	1.28	3.70	1.89	2.26	-1.39	5.05	<b>-2.97</b>	3.09	4.56			24.66
2012							1.09	2.32	1.67	<b>-4.98</b>	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**

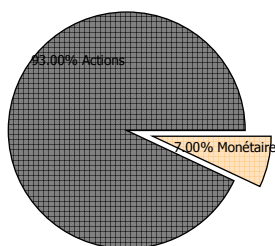
Titre	Poids
Amazon.com Inc	3.16 %
Starbucks Corp	3.04 %
Under Armour Inc	3.03 %
Fifth & Pacific Cos Inc	2.82 %
General Electric Co	2.55 %
<b>Total</b>	<b>14.60 %</b>

**Graphique de performance 31 Jul 12 - 25 Oct 13**



**Répartition par Classe d'actif**

Classe d'actif	Poids
Actions	93
Monétaire	7



**Actions**

Energy	1.08	Global	39.23
Industrials	14.86	Amérique du Nord	53.77
Consumer Discretionary	32.07		
Consumer Staples	5.29		
Health Care	11.16		
Financials	5.52		
Information Technology	23.01		
<b>Total</b>	<b>93</b>		<b>93</b>

**Monétaire**

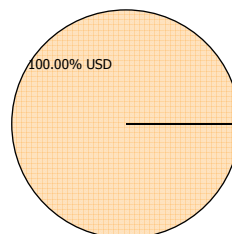
Tout secteur	7	Amérique du Nord	7
<b>Total</b>	<b>7</b>		<b>7</b>

**Principaux mouvements**

Achats	Début	Fin	Variation
Cerner Corporation	0.00 %	1.84 %	1.84 %
Intercontinental Exchange Inc	0.00 %	1.73 %	1.73 %
Oshkosh Corporation	0.00 %	1.69 %	1.69 %
Taro Pharmaceutical Industries Inc	0.00 %	1.10 %	1.10 %
McKesson Corp	0.00 %	1.15 %	1.15 %
Ventes	Début	Fin	Variation
Ariad Pharmaceuticals Inc	1.97 %	0.00 %	-1.97 %
Celgene Corp	2.88 %	1.89 %	-1.00 %
Facebook Inc	3.00 %	1.97 %	-1.03 %
Vertex Pharmaceuticals Inc	1.18 %	0.00 %	-1.18 %
Lennar Corp	1.17 %	0.00 %	-1.17 %

**Répartition par Devise**

Devise	Poids
USD	100



**Analyse de risque**

Constance Be America - I		S&P500 Net TR	
Volatilité	<b>12.88 %</b>	<b>10.87 %</b>	
Tracking error	<b>5.71 %</b>		
Beta	1.0641	R2	80.66 %
Alpha	+ 2.93%	Corrélation	0.8981

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.