

Constance Be America - I



Rapport mensuel	29 Avr 16
Valeur liquidative - Part I	23088.17 USD
Actif du fonds	14.2 MUSD

Objectif de gestion

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-américains, 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.

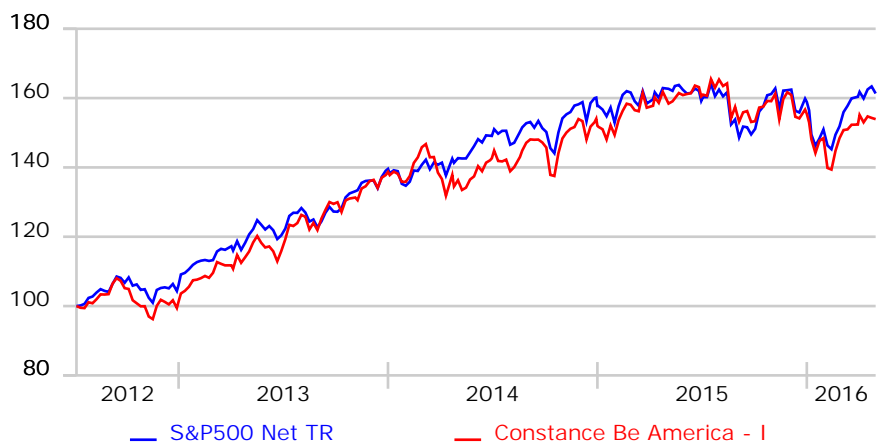
Performance historique

Constance Be America - I au 29 Avr 16	sur 1 an -4.88	depuis le 6 Jul 12	53.92										
S&P500 Net TR au 29 Avr 16	sur 1 an -0.96	(lancement)	61.33										
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2016	-4.50	-0.01	2.65	1.02									-0.98
	-5.00	0.59	5.62	0.59									1.53
2015	-1.74	5.83	-0.54	2.92	-0.59	-0.23	3.03	-4.77	-2.76	3.92	1.62	-3.86	2.25
	-3.03	5.67	-1.97	2.82	-0.31	-1.99	2.06	-5.31	-2.79	7.79	0.69	-2.08	0.75
2014	-2.09	7.37	-5.03	-2.88	2.16	3.80	-0.28	3.42	0.06	0.79	3.77	-1.26	9.58
	-3.49	4.50	0.00	0.39	3.41	2.02	1.00	1.45	-0.93	1.87	2.62	-0.30	12.99
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
	5.45	1.01	2.83	1.74	3.25	-1.39	5.40	-3.29	3.71	4.10	2.80	2.48	31.55
2012							1.09	2.32	1.67	-4.98	1.88	-0.49	1.31
							2.35	1.68	2.54	-1.91	0.52	0.85	6.11

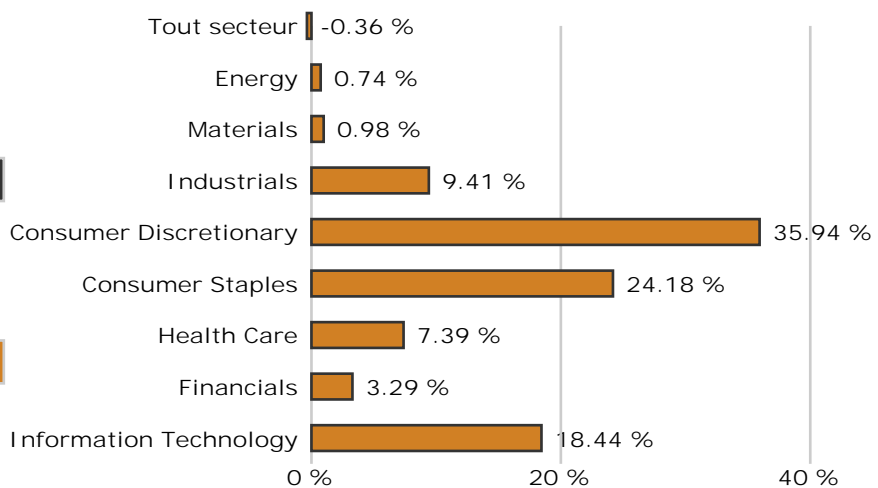
Informations générales

Domicile	France
Structure	FCP
Dépositaire	CM-CIC Market Solutions
Société de gestion	Constance Associés S.A.S.
Gérant	Virginie ROBERT
Commissaire aux comptes	Mazars
Benchmark	S&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 Jul 12

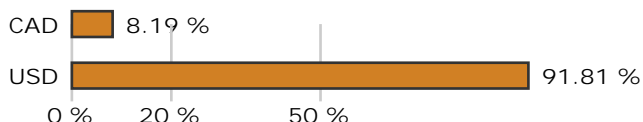
Graphique de performance 6 Jul 12 - 29 Avr 16



Répartition sectorielle



Répartition par devise



Récompenses

MorningStar : 5 étoiles
Quantalys : 5 étoiles

Répartition géographique



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

S&P 500 Utilities Index	S5UTIL	-2.15	S&P 500 Energy Index	S5ENRS	8.78
S&P 500 Consumer Staples Index	S5CONS	-1.27	S&P 500 Industrials Index	S5INDU	0.92
S&P 500 Telecom Serv Index	S5TELS	-3.36	S&P 500 Materials Index	S5MATR	4.50
S&P 500 Info Tech Index	S5INFT	-4.96	S&P 500 Health Care Index	S5HLTH	2.57
S&P 500 Financials Index	S5FINL	3.67	S&P 500 Consumer Discretionary Index	S5COND	0.58

Les secteurs de l'énergie, des matières premières ainsi que les financières, ont contribué à la performance positive de l'indice sur la période. A contrario, les valeurs technologiques, pénalisées par les résultats en dessous des attentes d'Apple et de Google, les télécoms et les services aux collectivités sont les secteurs ayant le plus reculé.

La vie du fonds

Bien que sous exposé aux trois secteurs ayant le plus progressé, le fonds a bénéficié des bonnes publications de la majorité des titres en portefeuille pour réaliser une performance supérieure à celle de son indice de référence, validant ainsi nos convictions sur les business models des sociétés détenues au dépend du momentum.

Achat : Air Canada est la plus importante compagnie aérienne du Canada et opère aussi bien des vols domestiques qu'internationaux. Bien que décriée par le consensus, la stratégie de la société visant à renouveler sa flotte et à augmenter le nombre de vols par jour s'est concrétisée par des résultats trimestriels au-delà des attentes

Ventes : Nous avons pris une partie de nos profits sur Netflix et United Therapeutics.

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Amazon.com Inc	3.05 %
Walt Disney Co/The	2.73 %
Apple Computer Inc	2.66 %
Lockheed Martin Corporation	2.58 %
Dollarama Inc.	2.48 %
Total	13.50 %
Nombre de titres	62
Poids moyen	1.62 %
<i>Hors cash et liquidités</i>	

Principaux mouvements

Achats	Début	Fin	Variation
Union Pacific Corp	0.00 %	1.67 %	+ 1.67%
Signature Bank	0.00 %	1.18 %	+ 1.18%
Bank of Montreal	0.00 %	1.06 %	+ 1.06%
Air Canada	0.00 %	1.22 %	+ 1.22%
American Express Co.	0.00 %	1.05 %	+ 1.05%
Ventes	Début	Fin	Variation
United Therapeutics Corp	1.43 %	0.75 %	- 0.69%
Shake Shack Inc. Cl. A	0.67 %	0.00 %	- 0.67%
Netflix	2.68 %	1.60 %	- 1.08%
Match Group Inc	0.85 %	0.00 %	- 0.85%
Chuy's Holdings Inc	1.56 %	0.00 %	- 1.56%

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	4.98 %
Année prochaine	5.57 %
Croissance attendue	+ 11.86%
Dettes / actif	23.86 %
Estimation de la liquidité	1 jour

pour liquider 95% des positions du FCP sans dépasser 10% du volume moyen

Le point sur le mois écoulé

Les marchés ont rebondi sur le momentum, toujours soutenus par la progression du prix du pétrole, en hausse de +19,55 % depuis le début de l'année, ce qui ne constitue pas pour nous un vrai rebond basé sur des fondamentaux.

Le Stoxx Europe 600 Net TR affiche un gain de +1,75 %, le S&P 500 Net TR progresse de +1,53 %, tandis que l'indice Bloomberg World Net TR en EUR gagne +0,12 %. Les publications des résultats, globalement en ligne avec les attentes, permettent cependant de différencier les acteurs.

Les chiffres de la croissance américaine sont ressortis en dessous des attentes (+0,5%) mais restent tirés par la consommation des ménages (+1,9%) qui voient leurs revenus augmenter, favorisant ainsi l'épargne et le désendettement, ce qui pourrait par la suite favoriser leurs dépenses dans les mois à venir.

Par ailleurs et comme attendu, la Fed n'a pas relevé ses taux directeurs à l'occasion de sa réunion d'avril. Les économistes anticipent toujours deux hausses des taux en 2016, dont la prochaine en juin prochain. Ces anticipations sont soutenues par les chiffres de l'emploi, de la construction, de la consommation et de la légère progression de l'inflation.

La visibilité offerte par certains secteurs comme la consommation discrétionnaire et des thématiques telles que le food business, la sécurité, la digitalisation, etc...est à privilégier dans ces périodes où la vérité du jour n'est pas toujours celle du lendemain.

Dans ces marchés de momentum, nous n'avons pas modifié notre philosophie d'investissement.

Analyse de risque

Sur la période du 24 Avr 15 au 29 Avr 16

Volatilité

Constance Be America - I 15.5 %

S&P500 Net TR 14.65 %

Tracking error 6.78 %

Beta 0.9526 R2 81.06 %

Alpha - 3.38% Corrélation 0.9003

Echelle de risque

Départ fonds = 6 Juil 12

Période 22 Avr 11 - 29 Avr 16

Srri vol = 15.55 %

SRRI = 6

Risque

Faible élevé

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Rendement potentiel

Plus faible plus élevé

Pour la gestion du FCP Constance Be America pendant le mois écoulé, Constance Associés a eu recours à une sélection d'intermédiaires comme Bank of Montreal, Barclays, Market Securities, Meeschaert et Royal Bank of Canada.

Constance Associés S.A.S. Téléphone 0184172260

Régulateur Autorité des Marchés Financiers

8, rue Lamennais
75008 Paris

Email info@constance-associes.fr 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.