

Constance Be America - I



Rapport mensuel	30 Juin 16
Valeur liquidative - Part I	23242.96 USD
Actif du fonds	13.8 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.

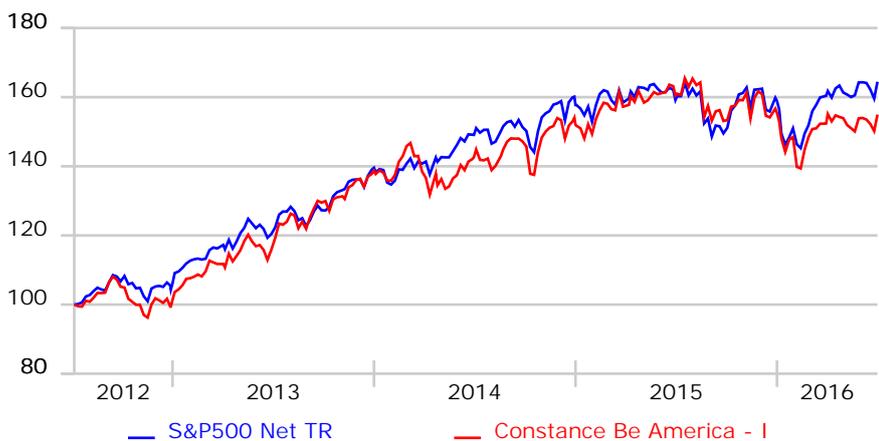
Performance historique

Constance Be America - I au 30 Juin 16		sur 1 an -3.45		depuis le 6 Jul 12 54.95									
S&P500 Net TR au 30 Juin 16		sur 1 an 3.31		(lancement) 64.44									
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2016	-4.50	-0.01	2.65	1.02	-0.03	0.70							-0.31
	-5.00	0.59	5.62	0.59	1.81	0.11							3.49
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

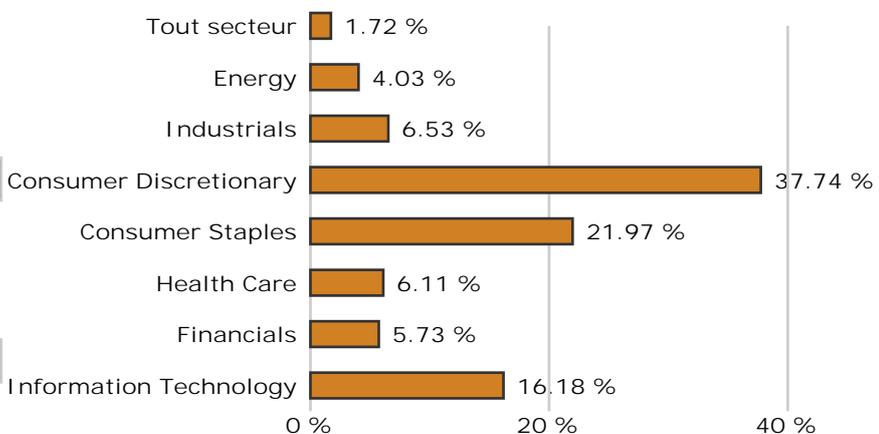
Informations générales

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

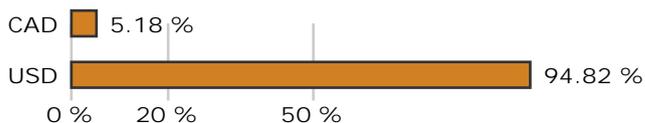
Graphique de performance 6 Jul 12 - 30 Jun 16



Répartition sectorielle



Répartition par devise



Récompenses

MorningStar : 4 étoiles
Quantalys : 5 étoiles

Répartition géographique



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

S&P 500 Utilities Index	S5UTIL	8.08	S&P 500 Energy Index	S5ENRS	2.61
S&P 500 Consumer Staples Index	S5CONS	4.29	S&P 500 Industrials Index	S5INDU	0.76
S&P 500 Telecom Serv Index	S5TELS	9.87	S&P 500 Materials Index	S5MATR	-1.68
S&P 500 Info Tech Index	S5INFT	-2.68	S&P 500 Health Care Index	S5HLTH	1.00
S&P 500 Financials Index	S5FINL	-3.76	S&P 500 Consumer Discretionary Index	S5COND	-1.43
S&P500 E-mini - Sept 16	ESU6	0.06			

Dans le sillage du vote en faveur du Brexit ayant repoussé à plus tard une hausse de taux de la Réserve fédérale américaine, les secteurs des télécoms, des services aux collectivités et de la consommation de base sont les principaux contributeurs à la performance positive de l'indice sur la période. A contrario, les valeurs financières, de la technologie, les matériaux et la consommation discrétionnaire affichent une performance négative sur le mois écoulé.

La vie du fonds

Le fonds a réalisé une performance positive, supérieure à celle de son indice de référence, notamment en raison de la surpondération du secteur de la consommation de base et à la sous exposition aux valeurs financières.

Achat : Darden Restaurants est un opérateur américain propriétaire de plusieurs chaînes de restaurants dont Olive Garden et LongHorn Steakhouse, faisant de la société le N°1 mondial du secteur. Darden est principalement présent aux Etats-Unis.

Ventes : Nous avons pris une partie de nos profits sur Raytheon et en totalité sur Air Canada, Campbell Soup, Regeneron et Stella Jones.

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Amazon.com Inc	3.37 %
Lockheed Martin Corporation	2.81 %
Apple Computer Inc	2.76 %
Walt Disney Co/The	2.64 %
Monster Beverage	2.58 %
Total	14.16 %

Nombre de titres 66

Poids moyen 1.49 %

Hors cash et liquidités

Principaux mouvements

Achats	Début	Fin	Variation
Darden Restaurants Inc	0.00 %	1.65 %	+ 1.65%
Vista Outdoor Inc.	0.00 %	1.73 %	+ 1.73%
US Silica Holdings Inc.	0.00 %	1.25 %	+ 1.25%
Polaris Industries Inc	0.00 %	1.07 %	+ 1.07%
Etsy Inc.	0.00 %	0.76 %	+ 0.76%
Ventes	Début	Fin	Variation
Regeneron Pharmaceuticals	0.98 %	0.00 %	- 0.98%
Stella Jones Inc	0.96 %	0.00 %	- 0.96%
Raytheon Company	1.93 %	1.03 %	- 0.90%
Campbell Soup Co	0.99 %	0.00 %	- 0.99%
Air Canada	1.21 %	0.00 %	- 1.21%

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	4.38 %
Année prochaine	5.09 %
Croissance attendue	+ 16.27%
Dettes / actif	22.13 %
Estimation de la liquidité	1 jour

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

Un Brexit qui fragilise encore un peu plus l'Europe politique

Les marchés ont majoritairement été surpris par le vote en faveur du Brexit. Au 30 juin, le Stoxx Europe 600 Net TR affiche une perte de -4,83 %, le S&P 500 Net TR progresse de +0,21 %, tandis que l'indice Bloomberg World Net TR en EUR abandonne -0,45 %. La bourse de Londres termine le mois en hausse de +4,39 %, quand la livre sterling a perdu -5,75 % face à l'euro sur la seule journée du 24 juin. La dépréciation du sterling a en effet soutenu certaines sociétés britanniques. A l'inverse, les secteurs les plus impactés figurent notamment l'immobilier et la construction. Le pétrole fini quant à lui le mois quasiment stable en baisse de -0,42 %, freiné dans sa progression en raison des craintes sur la croissance mondiale potentiellement impactée par le Brexit.

L'issue du vote aura vraisemblablement pour conséquence un ajournement de la hausse des taux aux Etats-Unis et pourrait même conduire certains banquiers centraux à assouplir encore davantage leur politique monétaire, comme l'a déjà évoqué la Banque d'Angleterre afin de sou-tenir l'économie. Le risque de propagation du mouvement anti-européen est aussi à considérer. De nombreux partis nationalistes ont d'ores et déjà réclamé un référendum pour le maintien ou non de leur pays au sein de l'UE.

Aux Etats-Unis, la dernière estimation du PIB pour le 1er trimestre a été révisée légèrement en hausse à 1,1% confirmant une croissance modeste soutenue par la consommation des ménages et un marché de l'emploi dynamique, engendrant des augmentations de salaires. Les créations d'emplois devraient ralentir progressivement, l'économie se rapprochant du plein emploi. Les fondamentaux économiques américains sont suffisamment solides à nos yeux pour justifier une hausse des taux. Les élections américaines de novembre, avec le risque d'élection de Donald Trump au programme économique controversé, ainsi que la volatilité sur les marchés financiers devraient néanmoins conduire la Réserve fédérale américaine à maintenir sa prudence.

On observe actuellement un important montant de liquidités dans le marché où les volumes d'échanges restent relativement faibles depuis plusieurs semaines. Les investisseurs ont égale-ment opéré un " flight to quality " ces derniers temps, mouvement accentué par le vote en faveur du Brexit. Les anticipations en matière de politiques monétaires bénéficient par ailleurs aux taux souverains. A 10 ans, le Bund allemand est ainsi entré en territoire négatif à -0,13 % tandis que les Treasuries US sont au plus bas depuis 2012 et que le taux de la dette suisse à 30 ans est passé sous la barre des 0 %. L'or, en hausse de 24 % depuis le début de l'année, a continué également de jouer son rôle de valeur refuge, tout comme le dollar américain qui a progressé post Brexit.

S'agissant de notre stratégie d'investissement à moyen/long terme, la qualité du business model des entreprises reste l'élément offrant le plus de visibilité. Le marché actions demeure le plus liquide face à un marché obligataire qui s'enfoncé dans les rendements négatifs et qui se re-trouve asséché notamment par le programme de rachats de la Banque centrale européenne. Pour autant, tous les secteurs du marché actions n'offrent pas à nos yeux cette visibilité. Ainsi, nous restons sous investis sur le secteur financier, les matières premières et l'énergie.

Analyse de risque

Sur la période du 26 Juin 15 au 30 Juin 16

Volatilité

Constance Be America - I 15.58 %

S&P500 Net TR 14.93 %

Tracking error 6.29 %

Beta 0.9558 R2 83.87 %

Alpha - 6.20% Corrélation 0.9158

Echelle de risque

Départ fonds = 6 Juil 12

Période 24 Juin 11 - 30 Juin 16

Srri vol = 15.53 %

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, Nordea 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.