

Constance Be America - A



Rapport mensuel	31 Déc 15
Valeur liquidative - Part A	223.7 USD
Actif du fonds	15.6 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.

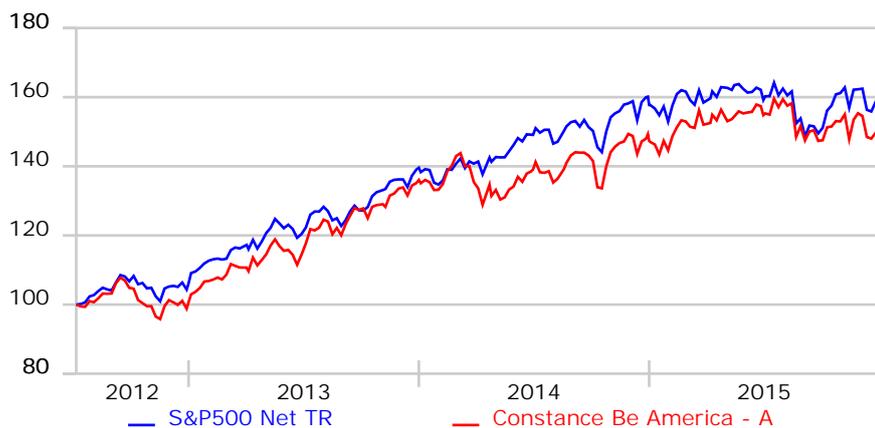
Performance historique

Constance Be America - A au 31 Déc 15	sur 1 an 1.23	depuis le 6 Jul 12	49.13										
S&P500 Net TR au 31 Déc 15	sur 1 an 0.75	(lancement)	58.90										
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2015	-1.84	5.77	-0.61	2.84	-0.68	-0.32	2.95	-4.85	-2.84	3.83	1.54	-4.00	1.23
	-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	7.31	-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	0.00	0.39	3.41	2.02	1.00	1.45	-0.93	1.87	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
	5.45	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							0.99	2.20	1.58	-5.07	1.76	-0.60	0.67
							2.35	1.68	2.54	-1.91	0.52	0.85	6.11

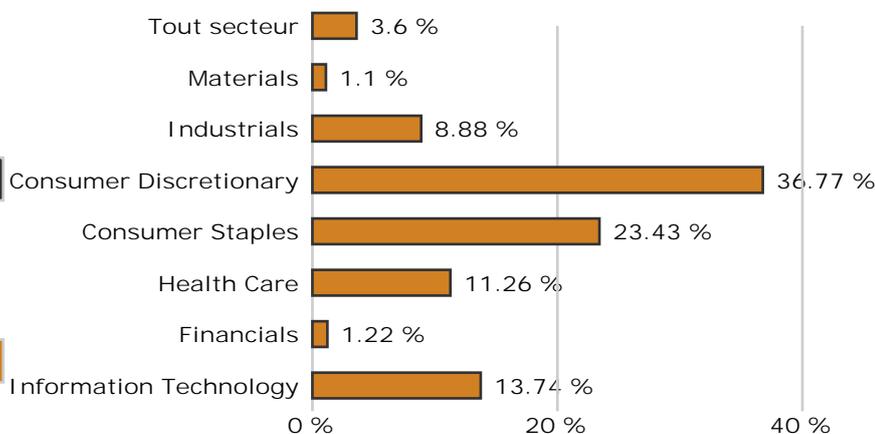
Informations générales

Domicile	France
Structure	FCP
Dépositaire	CM-CIC Securities
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	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

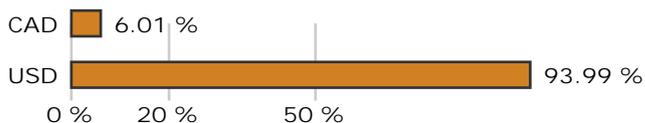
Graphique de performance 6 Jul 12 - 31 Déc 15



Répartition sectorielle



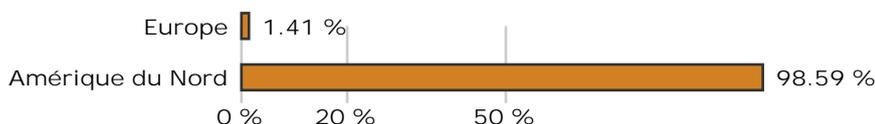
Répartition par devise



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	2.03	S&P 500 Energy Index	S5ENRS	-9.65
S&P 500 Consumer Staples Index	S5CONS	1.51	S&P 500 Industrials Index	S5INDU	-2.92
S&P 500 Telecom Serv Index	S5TELS	2.07	S&P 500 Materials Index	S5MATR	-4.26
S&P 500 Info Tech Index	S5INFT	-2.28	S&P 500 Health Care Index	S5HLTH	0.25
S&P 500 Financials Index	S5FINL	-2.62	S&P 500 Consumer Discretionary Index	S5COND	-3.79
S&P500 Real Estate Index	S5REAL	0.82			

Les secteurs de l'énergie et des matières premières affichent les plus fortes baisses sur la période écoulée.

## La vie du fonds

Le fonds réalise en décembre une performance négative, en deçà de celle de son indice de référence, du fait notamment de sa forte exposition au secteur de la consommation discrétionnaire. En revanche, le fonds est sous investi en énergie et en matières premières, secteurs ayant le plus reculé en décembre.

Sur l'ensemble de l'exercice 2015, la performance du S&P500 Net TR est inférieure à celle du fonds, du fait notamment de la place importante laissée aux valeurs domestiques moins impactées par un dollar fort, mais également en raison d'une sous-pondération des secteurs de l'énergie, des matières premières, des services et des télécoms au sein du fonds. La forte exposition à la consommation discrétionnaire, secteur ayant le plus progressé en 2015, a également contribué à cette performance positive.

Achats : Nous avons continué à privilégier les valeurs liées à la consommation, segment le plus dynamique de l'économie américaine et ayant le plus performé en 2015, avec l'achat de Coach et de Constellation Brands.

Nous avons également renforcé notre portefeuille par l'acquisition de valeurs au profil plus international mais portées par l'innovation. Ainsi, des positions sur Match Group, spécialisé dans les réseaux sociaux, et Raytheon, sur la thématique sécuritaire, ont été initiées.

Ventes : A contrario nous avons cédé des titres que nous considérons comme étant bien valorisés par le marché ou dont le potentiel de retour sur investissement dans les mois à venir nous paraît davantage limité. Ont ainsi été vendus les positions Hain Celestial, Taro Pharmaceutical, Time Warner et Union Pacific.

## Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Amazon.com Inc	2.82 %
Apple Computer Inc	2.70 %
Costco Wholesale Corp	2.65 %
Netflix	2.65 %
Walt Disney Co/The	2.51 %
Total	13.33 %

Nombre de titres 60

Poids moyen 1.61 %

Hors cash et liquidités

## Principaux mouvements

Achats	Début	Fin	Variation
Constellation Brands Inc-A	0.00 %	1.97 %	+ 1.97%
Raytheon Company	0.00 %	1.68 %	+ 1.68%
Coach Inc	0.00 %	1.37 %	+ 1.37%
Match Group Inc	0.00 %	0.96 %	+ 0.96%
Ventes	Début	Fin	Variation
Taro Pharmaceutical Industries Inc	0.97 %	0.00 %	- 0.97%
Time Warner Inc.	1.11 %	0.00 %	- 1.11%
Union Pacific Corp	1.34 %	0.00 %	- 1.34%
Hain Celestial Group Inc	1.40 %	0.00 %	- 1.40%

## Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	4.5 %
Année prochaine	5 %
Croissance attendue	+ 11.08%
Dettes / actif	19.22 %
Estimation de la liquidité	1 jour

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

## Analyse de risque

Sur la période du 26 Déc 14 au 31 Déc 15

## Le pétrole à nouveau au centre des attentions

Le mois de décembre a été marqué par un nouveau recul important des cours du pétrole et des matières premières. L'or noir a ainsi touché un plus bas de 11 ans. Bien que sous-investis sur ces deux secteurs, cette baisse des cours a entraîné l'ensemble des marchés actions et la plupart des secteurs à la baisse, ce qui s'est reflété dans la performance du fonds sur le mois. Le Brent a ainsi clôturé l'année 2015 à 37,28 USD le baril, soit une baisse sur 12 mois de plus de 44 %. L'indice Bloomberg des matières premières affiche quant à lui un recul de plus de 24 % sur l'année écoulée. Cette tendance baissière s'est affirmée toute l'année durant, renforcée par les inquiétudes sur la croissance mondiale et les pays émergents.

Ces événements sont venus valider notre scénario global et notre volonté d'être sous-exposé aux pays émergents et notamment la Chine.

Ainsi en 2015, tout comme pour le début de l'année 2016, la faible visibilité qui règne sur les marchés depuis de nombreux mois nous contraint à nous tourner vers les pays développés qui présentent selon nous de meilleures perspectives. De même, nous nous efforçons d'être d'autant plus sélectifs quant aux titres qui composent le fonds. C'est pourquoi, les sociétés portées par l'innovation, la croissance, la qualité de leur business model et à la valorisation attractive, ou tout du moins raisonnable, ont toujours notre préférence.

Aux Etats-Unis, la Réserve Fédérale a validé les bons chiffres de l'emploi et de l'immobilier en relevant ses taux pour la première fois depuis près de 10 ans. La résilience du consommateur américain, qui porte 70 % de la croissance, constitue toujours un soutien. La politique monétaire restera accommodante encore quelques temps. En effet, l'institution laisse entendre que les hausses de taux à venir se feront de manière très progressive, en raison d'un environnement mondial incertain, d'une inflation encore jugée insuffisante et d'un dollar fort qui pèse déjà sur les exportations.

Pour autant, l'économie américaine est aujourd'hui celle qui présente à nos yeux les meilleurs atouts et une meilleure visibilité. C'est pourquoi nous avons privilégié au sein du fonds les valeurs américaines majoritairement domestiques car portées par la croissance du pays, et moins impactées par le dollar fort ainsi que par la crise de la croissance mondiale. Les valeurs au profil international y ont également leur place mais uniquement en raison de leur important pricing power et de leur qualité de leader.

Volatilité

Constance Be America - A 14.05 %

S&P500 Net TR 13.46 %

Tracking error 5.61 %

Beta 0.9575 R2 84.23 %

Alpha - 0.27% Corrélation 0.9178

### Echelle de risque

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](mailto: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.