

Constance Be America - A



| | |
|-----------------------------|------------|
| Rapport mensuel | 29 Jan 16 |
| Valeur liquidative - Part A | 213.43 USD |
| Actif du fonds | 13.3 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.

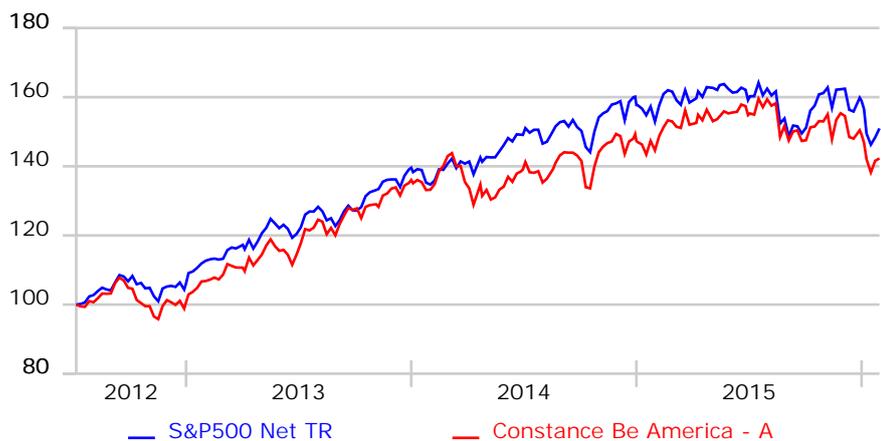
Performance historique

| Constance Be America - A au 29 Jan 16 | sur 1 an -3.44 | depuis le 6 Jul 12 | 42.29 | | | | | | | | | | |
|---------------------------------------|----------------|--------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------|-------|-------|
| S&P500 Net TR au 29 Jan 16 | sur 1 an -4.02 | (lancement) | 50.96 | | | | | | | | | | |
| | Jan | Fév | Mars | Avr | Mai | Juin | Juil | Août | Sep | Oct | Nov | Déc | Année |
| 2016 | -4.59 | | | | | | | | | | | | -4.59 |
| | -5.00 | | | | | | | | | | | | -5.00 |
| 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 |

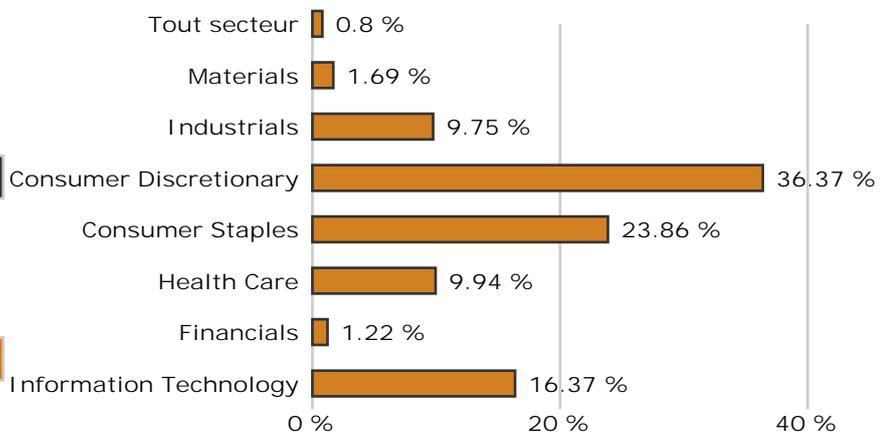
Informations générales

| | |
|-------------------------|---------------------------|
| Domicile | France |
| Structure | FCP |
| Dépositaire | CM-CIC 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 | 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 |

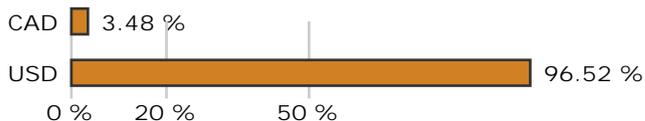
Graphique de performance 6 Jul 12 - 29 Jan 16



Répartition sectorielle



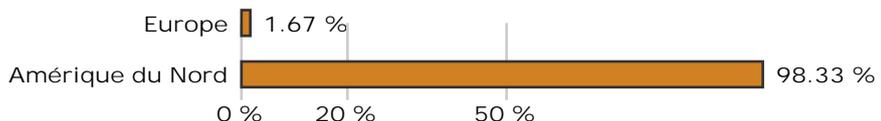
Répartition par devise



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 | 4.90 | S&P 500 Energy Index | S5ENRS | -3.07 |
| S&P 500 Consumer Staples Index | S5CONS | 0.45 | S&P 500 Industrials Index | S5INDU | -5.81 |
| S&P 500 Telecom Serv Index | S5TELS | 5.48 | S&P 500 Materials Index | S5MATR | -10.62 |
| S&P 500 Info Tech Index | S5INFT | -4.90 | S&P 500 Health Care Index | S5HLTH | -7.65 |
| S&P 500 Financials Index | S5FINL | -8.96 | S&P 500 Consumer Discretionary Index | S5COND | -5.19 |

La vie du fonds

Le fonds réalise en janvier une performance négative, mais de façon moins importante que celle de son indice de référence, du fait notamment de sa forte exposition au secteur de la consommation de base qui a su tirer son épingle du jeu en ce début d'année. En revanche, le fonds est sous investi dans les financières et les matières premières, secteurs ayant le plus reculé en janvier.

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 vendues les positions Avigilon, Cerner, Deckers Outdoor et Ecolab. Nous avons également pris une partie de nos profits sur Limited Brands.

Portefeuille

| 5 plus fortes positions | Poids |
|-------------------------|----------------|
| Apple Computer Inc | 2.92 % |
| Amazon.com Inc | 2.87 % |
| Starbucks Corp | 2.75 % |
| Nike Inc | 2.74 % |
| Walt Disney Co/The | 2.68 % |
| Total | 13.96 % |

Nombre de titres 55
Poids moyen 1.80 %

Hors cash et liquidités

Principaux mouvements

| Achats | Début | Fin | Variation |
|--------------------------------|--------|--------|-----------|
| LinkedIn Corp | 0.00 % | 1.78 % | + 1.78% |
| Compass Minerals International | 0.00 % | 1.69 % | + 1.69% |
| Ventes | Début | Fin | Variation |
| Deckers Outdoor Corp | 0.75 % | 0.00 % | - 0.75% |
| Avigilon Corp | 0.89 % | 0.00 % | - 0.89% |
| L Brands Inc | 2.46 % | 1.81 % | - 0.66% |
| Cerner Corporation | 1.04 % | 0.00 % | - 1.04% |
| Ecolab Inc. | 1.10 % | 0.00 % | - 1.10% |

Fondamentaux

| | |
|----------------------------|----------|
| Bénéfice par action estimé | 4.84 % |
| Année prochaine | 5.44 % |
| Croissance attendue | + 12.44% |
| Dettes / actif | 21.21 % |
| 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 23 Jan 15 au 29 Jan 16

| | Volatilité |
|--------------------------|------------|
| Constance Be America - A | 14.97 % |
| S&P500 Net TR | 14.74 % |
| Tracking error | 6 % |
| Beta | 0.9327 |
| R2 | 84.34 % |
| Alpha | + 1.60% |
| Corrélation | 0.9184 |

Un environnement monétaire accommodant, pour longter

Les incertitudes qui entourent les marchés financiers et l'économie mondiale ont atteint leur paroxysme en ce début d'année 2016, et ce malgré une légère accalmie en fin de période.

L'or noir a continué sa chute, perdant jusqu'à plus de 25 % en seulement trois semaines, avant de rebondir en fin de mois, dopé par des rumeurs quant à de possibles discussions à venir entre pays membres et non-membres de l'OPEC. Les matières premières ont également poursuivi leur baisse.

Nous continuons d'être sous-investis sur le pétrole et les matières premières qui symbolisent la crise de la croissance mondiale, dans l'attente d'un rééquilibrage du marché et d'une réduction de l'offre. Une hausse de la demande nous paraît peu probable à court terme au regard de l'environnement économique mondial actuel.

Nous réitérons également notre aversion aux valeurs financières et notamment les banques. En effet, celles-ci sont fragilisées par un environnement de taux bas, une explosion de la dette des pays émergents ainsi que par les entreprises des secteurs de l'énergie et des matières premières où les faillites s'accumulent.

L'ensemble de ces facteurs a incité le FMI à revoir à la baisse ses prévisions pour la croissance mondiale, soit 3,4 % en 2016 et 3,6 % en 2017.

C'est ainsi que nous restons sous-exposé aux pays émergents et notamment la Chine. Nous continuons de privilégier les pays développés qui présentent selon nous de meilleures perspectives, d'après des critères de sélections qui sont les nôtres depuis plusieurs mois déjà, afin de privilégier : les sociétés portées par l'innovation, la croissance, la qualité de leur business model et à la valorisation attractive, ou tout du moins raisonnable, et un endettement raisonnable.

La dégradation de la situation économique mondiale a conduit les banques centrales à rassurer les investisseurs.

Aux Etats-Unis, la Réserve fédérale a laissé, comme attendu, ses taux directeurs inchangés et déclaré qu'elle surveillait de près l'évolution de l'économie et des marchés mondiaux, propos absents de ces précédents comptes-rendus, tout en restant positive sur l'économie américaine. Celle-ci présente toujours à nos yeux les meilleures atouts et une meilleure visibilité.

La Banque du Canada a quant à elle maintenu ses taux d'intérêt inchangés mercredi malgré le ralentissement de la croissance canadienne, optant pour la patience dans la perspective de l'impact positif d'une devise faible, des récentes baisses de taux, des mesures fiscales et de la reprise de la croissance aux Etats-Unis.

Les deux seuls certitudes qui émergent de ce marché sont que nous avons renoué avec la volatilité (comme attendu alors que les politiques monétaires sont davantage contraintes) et que nous sommes face à des marchés de momentum. Dans ce cadre, il y a lieu de rester fidèle à sa philosophie de gestion : dans un environnement qui s'obscurcit, la qualité des business model des entreprises et en particulier leur avantage concurrentiel prend davantage de valeur. Alors que les risques de ralentissement brutal de l'économie mondiale s'intensifient et que les politiques monétaires trouvent leur limite, le retour d'une crise de liquidité est même abordé par certains stratégestes.

Dans ce contexte, seul l'investissement dans des actifs à meilleure visibilité, de qualité et pour lesquels la valorisation n'est pas surdimensionnée, peut être créateur de valeur pour peu que l'horizon d'investissement ne soit pas de quelques semaines. Ainsi, nous continuons de privilégier les micro-thématiques telles que la consommation plus discriminante, l'évolution des sociétés vers plus de services avec l'apport de la digitalisation...et à contrario nous restons vigilants sur les secteurs pouvant être plus impactés par la baisse des prix des matières premières tant que les fondamentaux économiques restent incertains.

Echelle de risque

Départ fonds = 6 Juil 12

Période 28 Jan 11 - 29 Jan 16

Srri vol = 15.35 %

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.