

Constance Be America - A



Rapport mensuel	29 Mars 16
Valeur liquidative - Part A	218.65 USD
Actif du fonds	13.9 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.

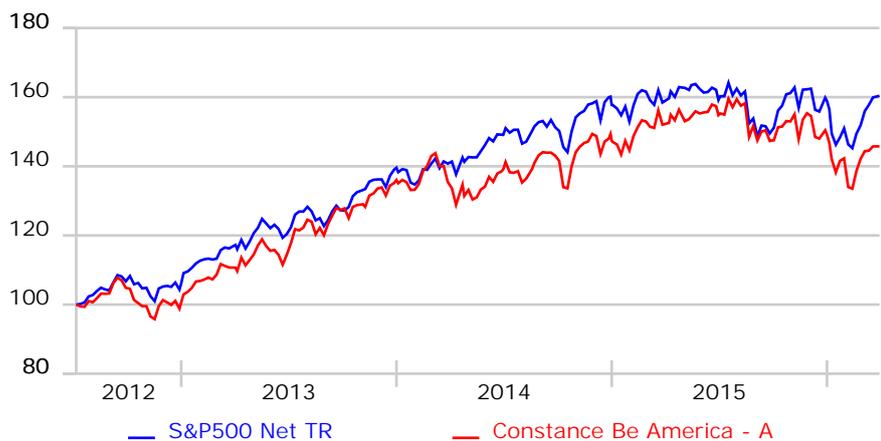
Performance historique

Constance Be America - A au 29 Mars 16	sur 1 an -4.12	depuis le 6 Jul 12	45.77										
S&P500 Net TR au 29 Mars 16	sur 1 an 1.24	(lancement)	60.38										
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2016	-4.59	-0.10	2.55										-2.26
	-5.00	0.59	5.62										0.94
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

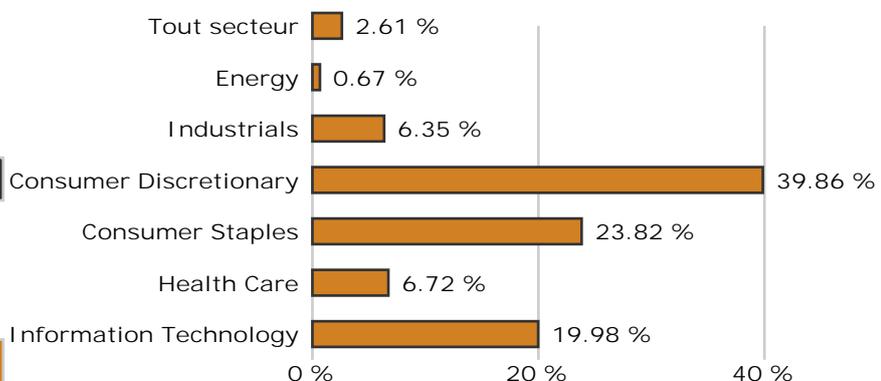
Informations générales

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

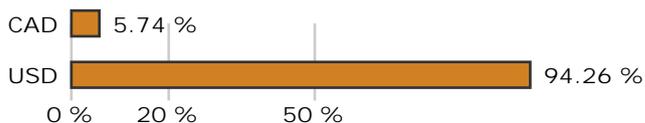
Graphique de performance 6 Jul 12 - 29 Mars 16



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	7.58	S&P 500 Energy Index	S5ENRS	7.79
S&P 500 Consumer Staples Index	S5CONS	3.72	S&P 500 Industrials Index	S5INDU	6.19
S&P 500 Telecom Serv Index	S5TELS	6.01	S&P 500 Materials Index	S5MATR	7.11
S&P 500 Info Tech Index	S5INFT	7.79	S&P 500 Health Care Index	S5HLTH	1.27
S&P 500 Financials Index	S5FINL	5.54	S&P 500 Consumer Discretionary Index	S5COND	5.37

L'ensemble des composants de l'indice de référence a contribué à sa performance positive sur la période écoulée. On notera notamment le retour des secteurs de l'énergie et des matières premières, soutenus par le rebond des cours, et par la suite, par l'accalmie. Les télécoms et les services aux collectivités ont également profité d'une communication accommodante de la Réserve fédérale américaine.

## La vie du fonds

Le fonds a bénéficié du rebond de l'ensemble des composants de l'indice. En revanche, le fonds a pâti du rebond important de certains actifs moins qualitatifs, à nos yeux, et qui avaient fortement baissé au plus fort de l'épisode de volatilité de ce début d'année.

**Achat :** Foot Locker est une société internationale spécialisée dans la vente de vêtements et de chaussures de sport (79 % de ses revenus en 2015), notamment les « sneakers ». Cette chaussure au look sportif, devenu un véritable accessoire de mode, représente aujourd'hui un marché annuel estimé à 55 milliards de dollars.

**Ventes :** Nous avons pris une partie de nos profits sur Mondelez International et Post Holdings.

## Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Apple Computer Inc	3.07 %
Amazon.com Inc	2.76 %
Under Armour Inc	2.68 %
Netflix	2.68 %
Walt Disney Co/The	2.61 %
<b>Total</b>	<b>13.80 %</b>

Nombre de titres 57

Poids moyen 1.71 %

*Hors cash et liquidités*

## Principaux mouvements

Achats	Début	Fin	Variation
Foot Locker Inc.	0.00 %	1.79 %	+ 1.79%
General Mills Inc	0.00 %	1.71 %	+ 1.71%
Canadian Tire Corp Ltd	0.00 %	1.17 %	+ 1.17%
Spirit AeroSystems Holdings Inc	1.06 %	2.05 %	+ 0.99%
Akamai Technologies Inc	0.93 %	1.82 %	+ 0.89%
Ventes	Début	Fin	Variation
Post Holdings Inc.	2.49 %	1.89 %	- 0.61%
Mondelez International Inc-A	2.09 %	1.45 %	- 0.63%
Spirit Airlines	0.84 %	0.00 %	- 0.84%
Acadia Healthcare	1.02 %	0.00 %	- 1.02%
Delta Airlines	1.45 %	0.00 %	- 1.45%

## Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	4.28 %
Année prochaine	4.94 %
Croissance attendue	+ 15.31%
Dettes / actif	22.01 %
Estimation de la liquidité	1 jour

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

## Les marchés reprennent leur souffle

Les marchés ont renoué avec la hausse, poursuivant le rebond amorcé mi-février.

Le Stoxx Europe 600 Net TR reprend 1,40 %, le S&P 500 Net TR rebondit fortement de 6,73 %, tandis que l'indice Bloomberg World Net TR en EUR progresse de 3,18 %. Les indices clôturent respectivement le trimestre avec une performance de -7,15 %, +1,18 %, et de -5,30 %.

Le rebond des marchés a été soutenu par celui du pétrole (+8,29%), en hausse de 0,51 % stable depuis le début de l'année. Les cours du brut ont continué à varier, toujours au gré des rumeurs et des déclarations des principaux pays producteurs de pétrole, quant à un gel et une baisse de la production.

Les politiques monétaires et la communication des banques centrales sont également venues en soutien des marchés. Le ton accommodant adopté par les différents gouverneurs a rassuré une partie des investisseurs, bien que certains commencent à pointer du doigt les limites et le manque de résultats des politiques monétaires accommodantes, notamment en zone euro et au Japon. On notera une accalmie dans la guerre des changes que se livrent les banquiers centraux entre eux.

L'excès de pessimisme concernant la croissance mondiale s'est en partie dissipé. La croissance sera toutefois plus lente qu'en 2015, d'où une révision à la baisse des résultats pour bon nombre d'entreprises.

Nous continuons ainsi de favoriser les marchés, et surtout, les entreprises offrant le plus de visibilité. Malgré le rebond de certains secteurs, nous continuons de privilégier les fondamentaux plutôt que le momentum. Ainsi, l'exposition aux émergents, les financières, le pétrole et les matières premières restent sous pondérés dans le portefeuille.

La période des résultats a majoritairement validé nos choix d'investissements, bien que cela n'ait pas toujours été récompensé par les acteurs de marchés.

## Analyse de risque

Sur la période du 27 Mars 15 au 29 Mars 16

Volatilité

Constance Be America - A 15.79 %

S&P500 Net TR 14.78 %

Tracking error 6.7 %

Beta 0.9677 R2 82.06 %

Alpha - 4.61% Corrélation 0.9059

## Echelle de risque

Départ fonds = 6 Juil 12

Période 25 Mars 11 - 29 Mars 16

Srri vol = 15.59 %

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](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.