

Constance Be America - A



Rapport mensuel	26 Fév 16
Valeur liquidative - Part A	213.22 USD
Actif du fonds	13.2 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.

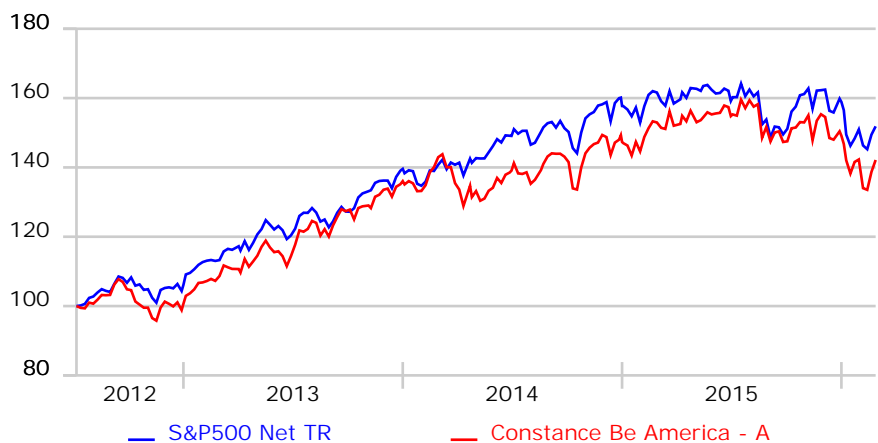
Performance historique

Constance Be America - A au 26 Fév 16	sur 1 an -7.27	depuis le 6 Jul 12	42.15										
S&P500 Net TR au 26 Fév 16	sur 1 an -6.27	(lancement)	51.85										
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2016	-4.59	-0.10											-4.68
	-5.00	0.59											-4.43
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

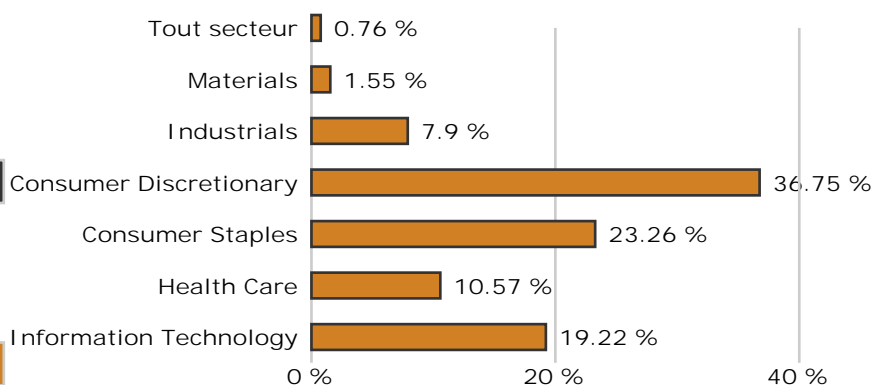
Informations générales

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

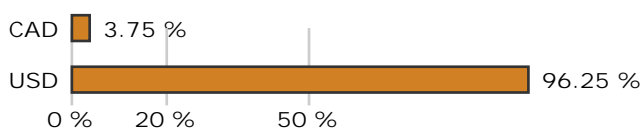
Graphique de performance 6 Jul 12 - 26 Fév 16



Répartition sectorielle



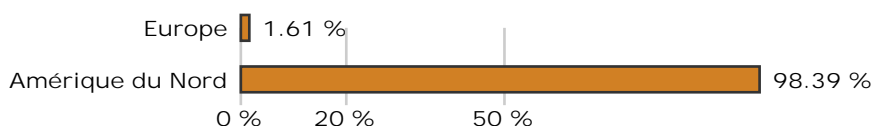
Répartition par devise



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	1.17	S&P 500 Energy Index	S5ENRS	-1.42
S&P 500 Consumer Staples Index	S5CONS	0.45	S&P 500 Industrials Index	S5INDU	4.22
S&P 500 Telecom Serv Index	S5TELS	3.17	S&P 500 Materials Index	S5MATR	7.97
S&P 500 Info Tech Index	S5INFT	-0.87	S&P 500 Health Care Index	S5HLTH	0.88
S&P 500 Financials Index	S5FINL	-2.14	S&P 500 Consumer Discretionary Index	S5COND	0.76

Les secteurs de l'énergie et les financières affichent les plus fortes baisses, à l'opposé des matières premières, de l'industrie et des télécoms qui sont les secteurs ayant le plus performé sur la période écoulée. On constate donc une inflexion sectorielle suite à la publication de signaux plus favorables dans le manufacturier.

## La vie du fonds

Le fonds a été impacté par la sous exposition aux matières premières et à l'industrie. En revanche, le fonds est sous investi dans les financières et l'énergie, secteurs ayant le plus reculé en février.

Achats : LinkedIn, le réseau social professionnel ; Adobe Systems, spécialiste du logiciel pour accompagner la mobilité des particuliers et des entreprises ; et Microsoft, pour son service de cloud Azure.

Nous avons également profité de la baisse de L Brands pour renforcer notre position.

Ventes : Nous avons pris une partie de nos profits sur Delta Airlines et Tyson Foods, suite au très bon trimestre réalisé par cette dernière.

## Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Apple Computer Inc	2.93 %
Nike Inc	2.79 %
Amazon.com Inc	2.73 %
Walt Disney Co/The	2.69 %
Starbucks Corp	2.66 %
<b>Total</b>	<b>13.80 %</b>

Nombre de titres 56

Poids moyen 1.77 %

*Hors cash et liquidités*

## Principaux mouvements

Achats	Début	Fin	Variation
Adobe Systems Inc	0.00 %	1.97 %	+ 1.97%
Microsoft Corp	0.00 %	1.20 %	+ 1.20%
Intercept Pharmaceuticals	0.00 %	0.56 %	+ 0.56%
LinkedIn Corp	1.78 %	1.74 %	- 0.05%
L Brands Inc	1.81 %	1.98 %	+ 0.17%
Ventes	Début	Fin	Variation
Hormel Foods Corp.	2.42 %	1.95 %	- 0.47%
Delta Airlines	2.13 %	1.45 %	- 0.68%
SVB Financial Group	1.22 %	0.00 %	- 1.22%
Tyson Foods	2.33 %	1.43 %	- 0.90%
TASER International Inc	1.42 %	0.00 %	- 1.42%

## Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	4.75 %
Année prochaine	5.42 %
Croissance attendue	+ 14.21%
Dettes / actif	23.29 %
Estimation de la liquidité	1 jour

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

## Les marchés ont rendez-vous avec la volatilité en 2016

Les marchés ont poursuivi leur baisse au cours de la période écoulée. Un point bas a été atteint dans les premiers jours de février avant que les investisseurs ne se tournent à nouveau vers les actions. Les indices ont ainsi fait le grand écart, effaçant une grande partie de leurs pertes. Le Stoxx Europe 600 Net TR abandonne -2,21 %, après avoir perdu jusqu'à 11,25 %. Le S&P 500 Net TR clôture le mois de février en légère baisse de 0,22 %, tandis que l'indice Bloomberg World recule de 1,34 %.

Il est à noter que les variations des marchés ont accompagné celles du pétrole. Les cours du brut ont eux aussi fortement varié, alimentés par les rumeurs et les discussions quant à un gel et une baisse de la production. Le Brent finit ainsi le mois de février, comme il l'avait commencé, sous les 36\$ le baril.

L'ampleur de ces variations des marchés, symbolise l'année volatile qui nous attend, ainsi que la fébrilité et l'irrationalité d'une partie des investisseurs. Ces périodes de volatilité, dues à une accumulation de facteurs anxiogènes, nous confortent dans notre volonté de privilégier les entreprises et les zones géographiques présentant à nos yeux le plus de visibilité. Nous continuons ainsi à ajuster nos positions en fonction de l'évolution de la situation économique et de l'environnement de marché.

Dans ces marchés volatiles nous restons à l'écart des secteurs et des zones géographiques les plus sensibles à nos yeux, dans l'attente du retour de fondamentaux solides les concernant. Ainsi, l'exposition aux émergents, les financières, le pétrole et les matières premières continuent d'être sous pondérés dans le portefeuille.

Nos convictions restent inchangées et ont majoritairement été validées par les résultats des entreprises et les investisseurs. Nous renouvelons notre confiance dans l'économie américaine et dans le consommateur américain, ainsi que dans le redressement de l'économie canadienne.

## Analyse de risque

Sur la période du 20 Fév 15 au 26 Fév 16

Volatilité

Constance Be America - A 15.98 %

S&P500 Net TR 14.62 %

Tracking error 6.56 %

Beta 0.9965 R2 83.15 %

Alpha - 0.22% Corrélation 0.9119

## Echelle de risque

Départ fonds = 6 Juil 12

Période 25 Fév 11 - 26 Fév 16

Srri vol = 15.64 %

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

8, rue Lamennais  
75008 Paris

Email [info@constance-associes.fr](mailto:info@constance-associes.fr) Enregistrement 13 Août 13

Régulateur Autorité des Marchés Financiers

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.