

Constance Be America - I



Rapport mensuel	29 Jul 16
Valeur liquidative - Part I	24264.63 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.

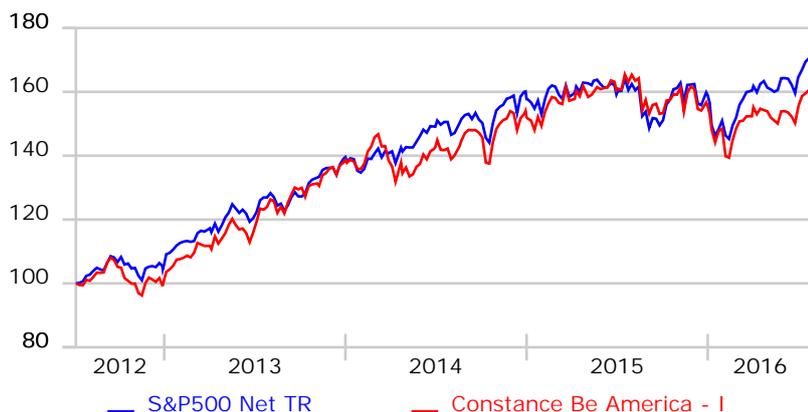
Performance historique

	S&P500 Net TR au 29 Jul 16												Année
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	
Constance Be America - I au 29 Jul 16	sur 1 an -0.75												61.76
S&P500 Net TR au 29 Jul 16	sur 1 an 6.16												70.44
	(lancement) 6 Jul 12												
2016	-4.50	-0.01	2.65	1.02	-0.03	0.70	4.40						4.07
	-5.00	0.59	5.62	0.59	1.81	0.11	3.65						7.27
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

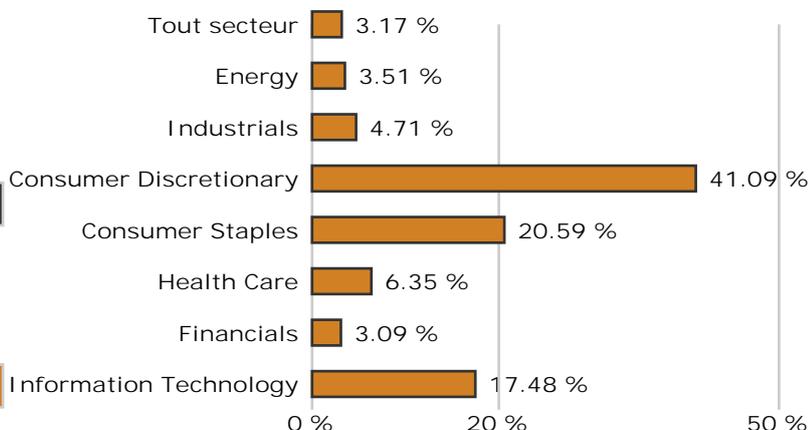
Informations générales

Domicile	France
Structure	FCP
Dépositaire	Crédit Industriel et Commercial
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

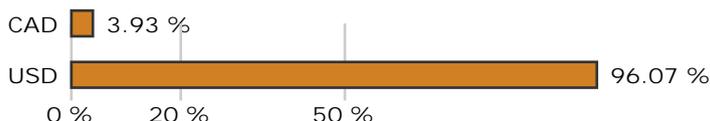
Graphique de performance 6 Jul 12 - 29 Jul 16



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	-0.73	S&P 500 Energy Index	S5ENRS	-1.98
S&P 500 Consumer Staples Index	S5CONS	-0.88	S&P 500 Industrials Index	S5INDU	3.35
S&P 500 Telecom Serv Index	S5TELS	0.02	S&P 500 Materials Index	S5MATR	5.05
S&P 500 Info Tech Index	S5INFT	7.81	S&P 500 Health Care Index	S5HLTH	4.86
S&P 500 Financials Index	S5FINL	3.41	S&P 500 Consumer Discretionary Index	S5COND	4.42
S&P500 E-mini - Sept 16	ESU6	3.73			

Les secteurs de l'énergie, de la consommation de base et des services aux collectivités ont terminé la période écoulée en recul. A contrario, les valeurs technologiques, les matériaux, la santé et la consommation discrétionnaire surperforment le S&P500. L'amplitude de ces mouvements entre les différents secteurs est le fait de rotations sectorielles amorcées début juillet et qui s'accroissent.

## 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 discrétionnaire et à la place croissante laissée aux valeurs technologiques qui constituent le 3e poids du fonds. La sous pondération des valeurs énergétiques et des publications des entreprises en portefeuille de bonne facture expliquent également cette surperformance.

**Achat :** Thermo Fisher Scientific est une multinationale basée aux Etats-Unis fournissant du matériel de recherche et d'analyse aux laboratoires et professions médicales du monde entier. La société poursuit ses acquisitions stratégiques afin de renforcer son portefeuille produits.

**Ventes :** Nous avons pris une partie de nos profits sur Monster Beverage et avons vendu nos positions sur American Express, Bank of Montreal, Gilead et Spirit AeroSystems.

## Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Amazon.com Inc	3.17 %
Apple Computer Inc	2.67 %
Lockheed Martin Corporation	2.53 %
Lululemon Athletica Inc	2.35 %
Facebook Inc	2.33 %
Total	13.06 %

Nombre de titres 70

Poids moyen 1.38 %

Hors cash et liquidités

## Le consommateur américain, moteur de l'économie

Après la chute des marchés consécutive au vote en faveur du Brexit, les investisseurs ont progressivement éclipsé les conséquences d'une telle décision, permettant aux indices boursiers de poursuivre leur rebond amorcé à la mi-juin, et ce malgré le recul des prix du pétrole (-14,58 % en juillet pour le Brent) dont la progression est, au moins momentanément, décorrélée de celle des indices actions.

En juillet, le Stoxx Europe 600 Net TR progresse de +3,73 %, le S&P 500 Net TR gagne +3,65 %, tandis que l'indice Bloomberg World Net TR en EUR termine en hausse de +3,47 %.

La bonne santé de l'économie américaine a rassuré les investisseurs après quelques doutes au cours des dernières semaines. Cela a également eu pour conséquence l'appréciation du dollar US face à l'euro. Les Etats-Unis, à travers le dollar et les emprunts d'État américain (-1,42 % pour le 10 ans américain), ont tout comme l'or, joué leur rôle de valeur refuge suite au vote en faveur du Brexit.

## Principaux mouvements

Achats	Début	Fin	Variation
Harley-Davidson Inc	0.00 %	1.63 %	+ 1.63%
Thermo Fisher Scientific	0.00 %	1.53 %	+ 1.53%
Sysco Corp.	0.00 %	1.38 %	+ 1.38%
Gap Inc/The	0.00 %	1.49 %	+ 1.49%
Middleby Corp	0.00 %	1.24 %	+ 1.24%
Ventes	Début	Fin	Variation
Spirit AeroSystems Holdings Inc	0.98 %	0.00 %	- 0.98%
Monster Beverage	2.58 %	1.39 %	- 1.19%
American Express Co.	0.99 %	0.00 %	- 0.99%
Bank of Montreal	1.06 %	0.00 %	- 1.06%
Gilead Sciences Inc	1.21 %	0.00 %	- 1.21%

## Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	3.98 %
Année prochaine	4.67 %
Croissance attendue	+ 17.36%
Dettes / actif	22.9 %
Estimation de la liquidité	1 jour

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

La baisse des rendements du segment obligataire, en raison des politiques monétaires menées par les différentes banques centrales, a également conduit les investisseurs à se tourner vers les actions et en particulier certains secteurs offrant un rendement supérieur en dividendes, comme les télécoms, l'immobilier ou les services aux collectivités.

La Réserve Fédérale américaine a laissé la porte ouverte à une seconde hausse des taux au cours de sa réunion de juillet et s'est dite confiante dans l'économie au regard des dernières statistiques publiées. Attention toutefois à ne pas négliger l'impact des facteurs extérieurs sur les prochaines décisions de l'institution. La croissance mondiale reste modérée, les conséquences du Brexit et ses modalités restent encore floues et la Chine et les émergents présentent toujours des zones d'incertitudes notamment dans la gestion de leur dette publique et privée.

La saison des publications des entreprises renforce actuellement notre conviction de privilégier les fondamentaux des sociétés et les thématiques porteuses, au dépend du momentum, ce qui a pu avoir comme conséquence une disparité entre les performances de certains segments de marché et nos choix d'investissements depuis le début de l'année. Ce phénomène s'atténue actuellement et les rotations sectorielles que nous observons viennent progressivement valider notre gestion, toujours dans un objectif de performance à moyen/long terme. Le retournement actuel du prix du pétrole après son rebond au printemps en est le parfait exemple.

## Analyse de risque

Sur la période du 24 Jul 15 au 29 Jul 16

Volatilité

Constance Be America - I 15.7 %

S&P500 Net TR 15.02 %

Tracking error 6.37 %

Beta 0.956 R2 83.7 %

Alpha - 5.34% Corrélation 0.9149

## Echelle de risque

Départ fonds = 6 Jul 12

Période 22 Jul 11 - 29 Jul 16

Srri vol = 15.38 %

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](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.