

Constance Be America - I



Rapport mensuel	27 Mai 16
Valeur liquidative - Part I	23082.29 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.

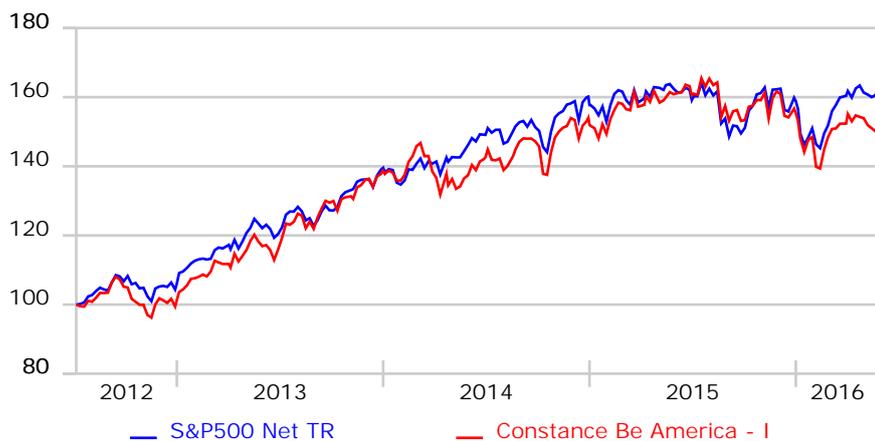
Performance historique

Constance Be America - I au 27 Mai 16	sur 1 an -4.69	depuis le 6 Jul 12	53.88										
S&P500 Net TR au 27 Mai 16	sur 1 an 0.28	(lancement)	64.26										
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2016	-4.50	-0.01	2.65	1.02	-0.03								-1.00
	-5.00	0.59	5.62	0.59	1.81								3.37
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

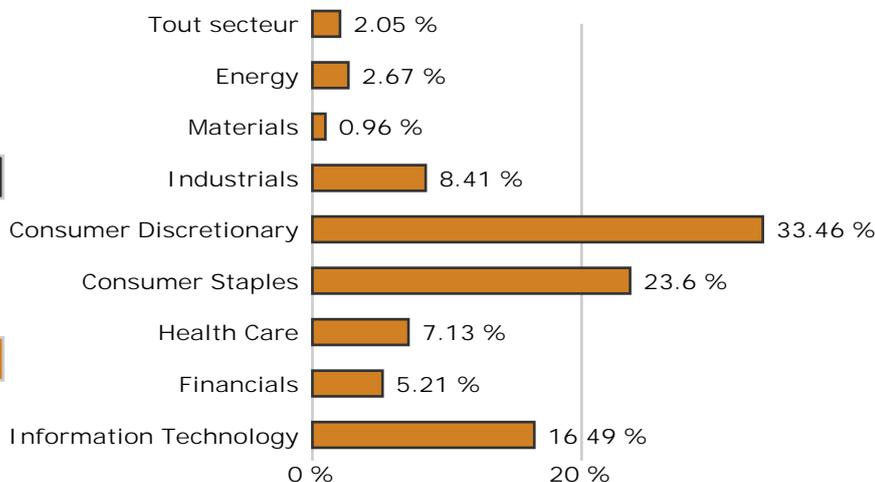
Informations générales

Domicile	France
Structure	FCP
Dépositaire	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	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

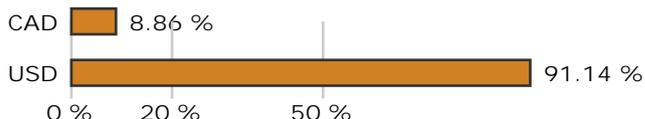
Graphique de performance 6 Jul 12 - 27 Mai 16



Répartition sectorielle



Répartition par devise



Récompenses

MorningStar : 5 étoiles
Quantalys : 5 étoiles

Répartition géographique



Evolution sectorielle ou thématique sur le mois en USD (source Bloomberg)

S&P 500 Utilities Index	S5UTIL	0.41	S&P 500 Energy Index	S5ENRS	-0.61
S&P 500 Consumer Staples Index	S5CONS	1.14	S&P 500 Industrials Index	S5INDU	-0.78
S&P 500 Telecom Serv Index	S5TELS	-0.53	S&P 500 Materials Index	S5MATR	-0.01
S&P 500 Info Tech Index	S5INFT	5.14	S&P 500 Health Care Index	S5HLTH	1.84
S&P 500 Financials Index	S5FINL	2.16	S&P 500 Consumer Discretionary Index	S5COND	0.11

Les secteurs de la technologie, des financières et de la santé, ont contribué à la performance positive de l'indice sur la période. A contrario, les valeurs des télécoms, matériaux, de l'énergie et de l'industrie affichent une performance négative sur le mois écoulé.

La vie du fonds

Le fonds a réalisé une performance légèrement négative, en deçà de celle de son indice de référence. Les trois secteurs cités précédemment et ayant le plus contribué à la performance de l'indice sont sous-pondérés dans le fonds.

Achat : Buffalo Wild Wings est une société américaine de restauration. La société compte aujourd'hui plus de 1170 restaurants dans le monde, dont la moitié de franchisés, lieux incontournables pour les fans d'événements sportifs voulant se retrouver pour suivre leur équipe préférée. L'expérience client a été enrichie par la mise à disposition de tablettes permettant de commander, avoir les statistiques des matchs, jouer, etc... Buffalo Wild Wings décrit elle-même ses activités cœur : « ailes, bière et sports ».

Ventes : Nous avons pris une partie de nos profits sur Adobe Systems, Campbell Soup, LinkedIn, Spirit AeroSystems et Ulta Salon.

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Amazon.com Inc	3.27 %
Apple Computer Inc	2.83 %
Lockheed Martin Corporation	2.64 %
Walt Disney Co/The	2.64 %
Facebook Inc	2.47 %
Total	13.85 %
Nombre de titres	68
Poids moyen	1.44 %
<i>Hors cash et liquidités</i>	

Entre Brexit et hausse des taux de la Fed

Les marchés ont poursuivi leur hausse sur le momentum, toujours soutenus par la progression du prix du pétrole, en hausse de +4,90 % en mai, soutenu notamment par les perturbations de la production au Nigeria. Le Stoxx Europe 600 Net TR affiche un gain de +2,50%, le S&P 500 Net TR progresse de +1,72 %, tandis que l'indice Bloomberg World Net TR en EUR gagne +2,47 %.

La prochaine hausse de taux de la Réserve fédérale américaine et le vote sur le Brexit pour le maintien ou non du Royaume-Uni au sein de l'Union Européenne sont les principales préoccupations actuelles des investisseurs. La prochaine réunion de la Fed aura lieu les 14 et 15 juin prochain soit une semaine avant le vote « Brexit ». Une hausse des taux à cette occasion paraît peu probable en raison du calendrier et des signaux mitigés de l'économie américaine.

Aux Etats-Unis, les différentes statistiques ont de nouveau été contrastées, avec notamment une croissance inattendue de l'activité manufacturière, des dépenses de consommation à un plus haut de 7 ans ou bien encore une hausse des salaires. Cette dernière bien que bénéfique pour les ménages pèsera sur les marges des entreprises. Le dernier rapport sur l'emploi, en deçà des attentes, a semble-t-il définitivement écarté un resserrement de la politique monétaire au cours du mois de juin. Pour autant, il convient de ne pas s'arrêter sur cette unique publication et d'observer l'amélioration du marché du travail qui s'opère depuis de nombreux mois, avec un taux de chômage de 4,7 %. Une hausse des taux en juillet paraît encore possible si les prochaines statistiques ressortent positivement. Nous restons convaincus que les fondamentaux économiques des Etats-Unis demeurent aujourd'hui encore suffisamment solides pour justifier une hausse des taux dans les prochains mois et qu'il convient d'analyser cette amélioration des fondamentaux sur le long terme. Une publication décevante ne doit pas entraîner une remise en cause de cette tendance.

Dans notre stratégie d'investissement à moyen/long terme, nous continuons de privilégier les business models nous offrant le plus de visibilité, ce qui peut parfois s'écarter du momentum qui guide les marchés depuis plusieurs mois déjà.

Principaux mouvements

Achats	Début	Fin	Variation
Archer Daniels Midland Co.	0.00 %	1.65 %	+ 1.65%
Buffalo Wild Wings Inc.	0.00 %	1.54 %	+ 1.54%
Gilead Sciences Inc	0.00 %	1.21 %	+ 1.21%
ConocoPhillips	0.00 %	0.98 %	+ 0.98%
Schlumberger Ltd	0.00 %	0.98 %	+ 0.98%
Ventes	Début	Fin	Variation
LinkedIn Corp	1.69 %	1.11 %	- 0.58%
Spirit AeroSystems Holdings Inc	2.06 %	1.05 %	- 1.01%
Campbell Soup Co	2.02 %	0.99 %	- 1.02%
Adobe Systems Inc	2.01 %	0.99 %	- 1.02%
Ulta Salon, Cosmetics & Fragrance	2.37 %	1.32 %	- 1.05%

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	4.84 %
Année prochaine	5.46 %
Croissance attendue	+ 12.81%
Dettes / actif	22.43 %
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 22 Mai 15 au 27 Mai 16

Volatilité

Constance Be America - I 15.48 %

S&P500 Net TR 14.72 %

Tracking error 6.4 %

Beta 0.9583 R2 83.05 %

Alpha - 3.91% Corrélation 0.9113

Echelle de risque

Départ fonds = 6 Juil 12

Période 20 Mai 11 - 27 Mai 16

Srri vol = 15.56 %

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 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.