

Constance Be America - I



Rapport mensuel	28 Oct 16
Valeur liquidative - Part I	23795.65 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.

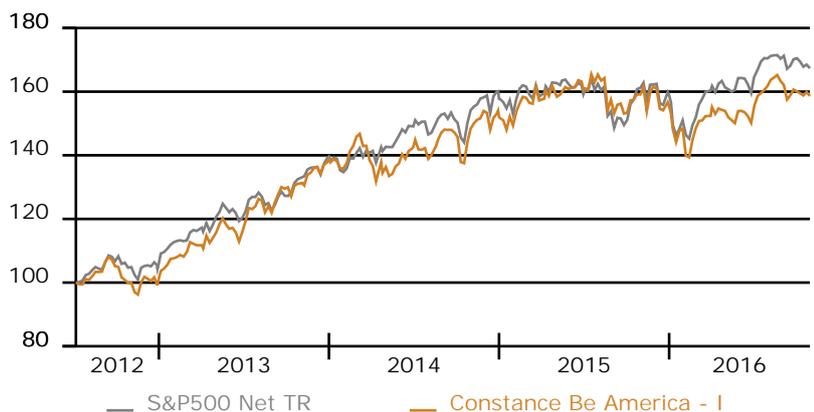
Performance historique

Constance Be America - I au 28 Oct 16												sur 1 an -0.34	depuis le 6 Jul 12	58.64
S&P500 Net TR au 28 Oct 16												sur 1 an 4.07	(lancement)	67.35
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année	
2016	-4.50	-0.01	2.65	1.02	-0.03	0.70	4.40	0.97	-2.00	-0.89			2.06	
	-5.00	0.59	5.62	0.59	1.81	0.11	3.65	-0.06	0.10	-1.85			5.32	
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	

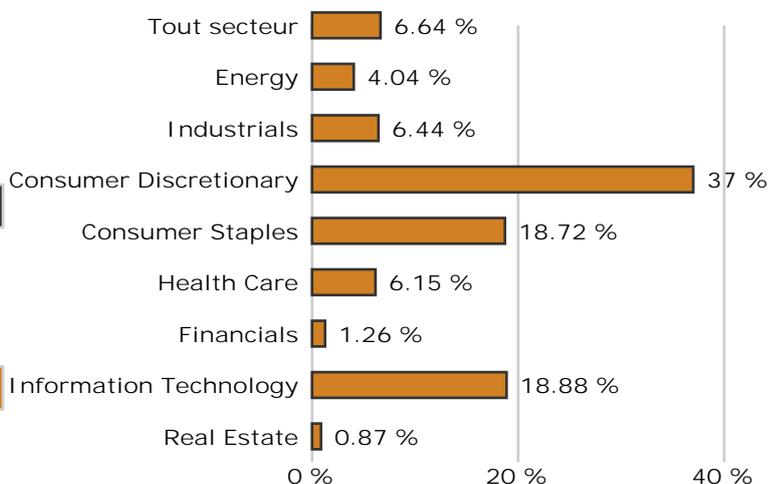
Informations générales

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

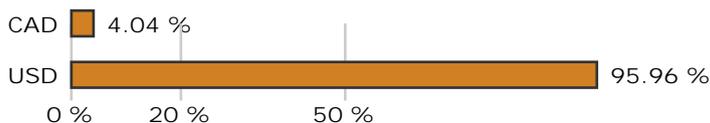
Graphique de performance 6 Jul 12 - 28 Oct 16



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	-1.14	S&P 500 Energy Index	S5ENRS	-1.84
S&P 500 Consumer Staples Index	S5CONS	-1.17	S&P 500 Industrials Index	S5INDU	-2.25
S&P 500 Telecom Serv Index	S5TELS	-7.45	S&P 500 Materials Index	S5MATR	-2.27
S&P 500 Info Tech Index	S5INFT	-0.13	S&P 500 Health Care Index	S5HLTH	-6.08
S&P 500 Financials Index	S5FINL	2.27	S&P 500 Consumer Discretionary Index	S5COND	-2.56
S&P 500 Real Estate Index	S5RLST	-6.88			

Sur l'ensemble de la période écoulée, seul le secteur des valeurs financières réalise une performance positive et a contrario, les télécoms et l'immobilier ont fortement reculé en raison de la probabilité grandissante d'une hausse des taux en décembre prochain. Le secteur de la santé a également été impacté par les discours en faveur d'un possible encadrement des prix des médicaments.

## La vie du fonds

Malgré une performance négative, le fonds a été moins impacté que l'indice S&P500.

La période des résultats actuellement en cours est venue en partie valider nos choix d'investissements, bien que nous restions à l'écart du momentum (sous-pondération des valeurs financières, de l'énergie et des matériaux).

Achat : International Business Machines Corp est historiquement un acteur majeur proposant du matériel informatique, des logiciels ainsi que des services aux entreprises. La société a su amorcer sa transition en investissant massivement dans le cloud et l'intelligence artificielle.

Ventes : Nous avons pris nos profits en totalité sur GrubHub, Foot Locker et Tyson Foods et avons cédé nos positions sur Public Storage.

## Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Amazon.com Inc	3.26 %
Apple Computer Inc	2.93 %
Lockheed Martin Corporation	2.50 %
Facebook Inc	2.48 %
Walt Disney Co/The	2.26 %
Total	13.42 %
Nombre de titres	66
Poids moyen	1.41 %
<i>Hors cash et liquidités</i>	

## Principaux mouvements

Achats	Début	Fin	Variation
International Business Machines Corp	0.00 %	1.77 %	+ 1.77%
Sprouts Farmers Market	0.00 %	1.29 %	+ 1.29%
Ulta Salon, Cosmetics & Fragrance	1.22 %	1.88 %	+ 0.66%
Alarm.com Holdings Inc.	0.92 %	1.51 %	+ 0.59%
Under Armour Inc	1.11 %	1.20 %	+ 0.09%
Ventes	Début	Fin	Variation
Public Storage	0.77 %	0.00 %	- 0.77%
Tyson Foods	1.38 %	0.00 %	- 1.38%
GrubHub Inc.	1.37 %	0.00 %	- 1.37%
Foot Locker Inc.	1.64 %	0.00 %	- 1.64%

## Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	3.92 %
Année prochaine	4.59 %
Croissance attendue	+ 17.02%
Dettes / actif	24.49 %
Estimation de la liquidité	1 jour

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

## Le point sur le mois écoulé

Sur la période écoulée du 1er au 28 octobre, l'indice Stoxx Europe 600 Net TR recule de -0.51 %, le S&P 500 Net TR abandonne -1.85%, tandis que l'indice Bloomberg World Net TR en EUR termine en hausse de +1.30 %, porté par la hausse du dollar. Les prix du pétrole ont quant à eux terminé le mois en baisse de -4.22 % au 31 octobre pour le baril de Brent à 48.61 USD. Après avoir progressé à près de 54 USD le baril, le Brent s'est effondré en fin de période faute d'un accord quant au gel potentiel de la production.

Néanmoins depuis le début de l'année la remontée des cours du pétrole engendre une remontée des anticipations d'inflation, rapprochant ainsi les banquiers centraux de leurs objectifs. Ajouté à cela des indicateurs économiques globalement au-dessus des attentes et pouvant laisser apparaître une croissance plus importante que prévue, les banquiers centraux semblent désormais davantage s'orienter vers une normalisation monétaire à long terme. Des disparités apparaissent toujours, notamment entre Etats-Unis et zone euro où la BCE reste éloignée de ses objectifs. La Réserve fédérale américaine semble quant à elle disposée à relever ses taux en décembre prochain afin de contenir une inflation qui se rapproche de son objectif de 2%. L'issue de l'élection présidentielle ayant engendrée beaucoup de volatilité en raison de la remontée de Donald Trump dans les sondages, la Fed restera attentive à l'évolution des marchés après le résultat final qui aura désigné le 45ème Président des Etats-Unis.

Aux Etats-Unis, les chiffres du PIB sont venus renforcer la probabilité d'une hausse des taux de la Fed lors de sa réunion de décembre prochain, en témoignent la remontée des T-bonds américains. Une hausse rapide de l'inflation pourrait même contraindre la banque centrale à accélérer le rythme de hausse des taux. L'idée de plusieurs hausses en 2017 se renforce actuellement, ce qui a entraîné des ventes sur les secteurs les plus sensibles aux hausses des taux (services aux collectivités, télécoms, immobilier...).

La saison des résultats trimestriels laisse globalement apparaître une amélioration des bénéfices des sociétés après plusieurs trimestres moroses. Les résultats ressortent en majorité positifs pour les sociétés détenues en portefeuille. Il convient de noter que les rotations sectorielles et les prises de profits rapides ne favorisent actuellement pas les investisseurs à long terme que nous sommes. Néanmoins, cette stratégie demeure à nos yeux la plus pertinente dans un environnement de marché challengeant où le momentum dicte la tendance ; le business model des sociétés et l'avantage concurrentielle étant les éléments essentiels à même d'engendrer un retour sur investissement à moyen-long terme.

## Analyse de risque

Sur la période du 23 Oct 15 au 28 Oct 16

Volatilité

Constance Be America - I 13.96 %

S&P500 Net TR 12.87 %

Tracking error 6.28 %

Beta 0.9698 R2 79.87 %

Alpha - 4.68% Corrélation 0.8937

## Echelle de risque

Départ fonds = 6 Juil 12

Période 21 Oct 11 - 28 Oct 16

Srri vol = 13.89 %

SRRI = 5

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, Market Securities, Nordea 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.