

Constance Be America - I



Rapport mensuel	30 Sep 16
Valeur liquidative - Part I	24009.1 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.

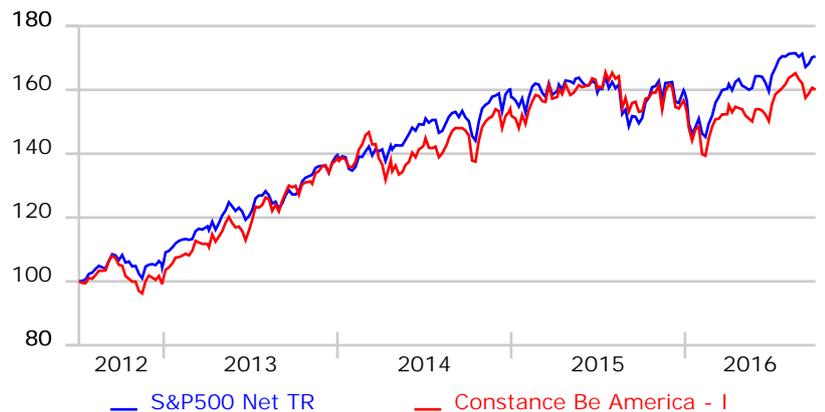
Performance historique

Constance Be America - I au 30 Sep 16	sur 1 an	4.54	depuis le	6 Jul 12	60.06								
S&P500 Net TR au 30 Sep 16	sur 1 an	14.04	(lancement)	70.51									
	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				2.97
	-5.00	0.59	5.62	0.59	1.81	0.11	3.65	-0.06	0.10				7.31
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

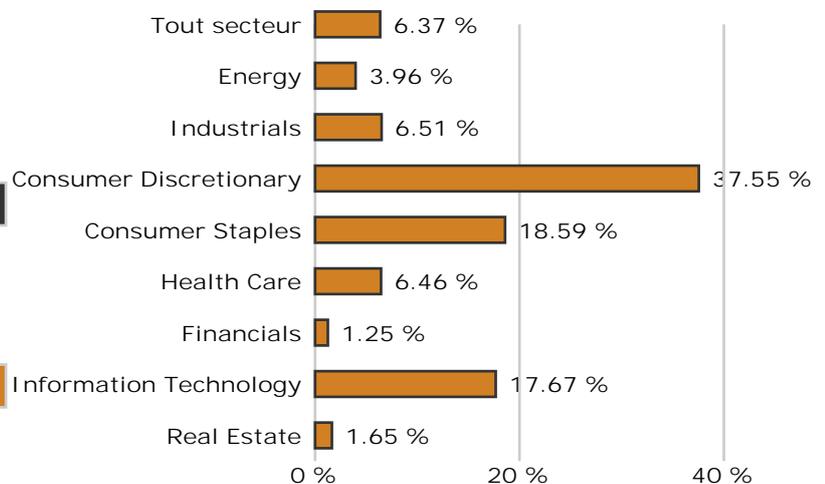
Informations générales

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

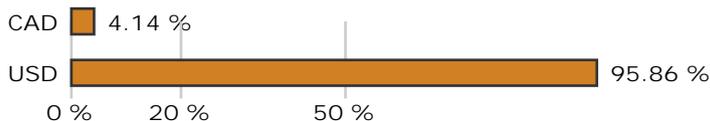
Graphique de performance 6 Jul 12 - 30 Sep 16



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	0.17	S&P 500 Energy Index	S5ENRS	1.79
S&P 500 Consumer Staples Index	S5CONS	-1.58	S&P 500 Industrials Index	S5INDU	-0.39
S&P 500 Telecom Serv Index	S5TELS	-0.58	S&P 500 Materials Index	S5MATR	-1.68
S&P 500 Info Tech Index	S5INFT	2.31	S&P 500 Health Care Index	S5HLTH	-1.07
S&P 500 Financials Index	S5FINL	-1.05	S&P 500 Consumer Discretionary Index	S5COND	-0.92
S&P 500 Real Estate Index	S5RLST	-0.96			

L'activité de fusion acquisition dans le secteur des technologies a contribué à la performance positive du compartiment, suivi par l'énergie qui a bénéficié de la hausse des cours du pétrole suite à l'accord entre les membres de l'OPEP visant à réduire la production. A l'exception des deux secteurs cités ci-dessus et de celui des services aux collectivités, l'ensemble des compartiments de l'indice S&P500 affiche une performance négative sur la période écoulée.

## La vie du fonds

Le fonds a réalisé une performance inférieure à celle de son indice de référence, en raison notamment de la contribution négative de certaines valeurs du secteur de la consommation et de la sous-exposition au secteur de l'énergie. Celles-ci ont souffert d'une communication prudente du management ou bien encore font face à une compétition accrue, à l'image de Nike.

Achat : AdvancePierre Foods Holdings est une société américaine qui prépare et livre des biens alimentaires aux institutions publiques, comme les universités, et les magasins de proximité.

Ventes : Nous avons pris nos profits en totalité sur Amplify Snack Brands, Monster Beverage et Polaris, une partie de nos profits sur Post Holdings et avons cédé nos positions sur Magna International.

## Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Amazon.com Inc	3.48 %
Apple Computer Inc	2.88 %
Facebook Inc	2.40 %
Lockheed Martin Corporation	2.39 %
Walt Disney Co/The	2.21 %
Total	13.37 %
Nombre de titres	68
Poids moyen	1.38 %
<i>Hors cash et liquidités</i>	

## Le point sur la période écoulée

Sur la période écoulée du 26 août au 30 septembre, l'indice Stoxx Europe 600 Net TR recule de -0,16 %, le S&P 500 Net TR progresse de +0,10 %, tandis que l'indice Bloomberg World Net TR en EUR termine en baisse de -0,41 %. Les prix du pétrole ont quant à eux terminé le mois d'août en hausse de +4,63 % pour le baril de Brent à 49,06 USD suite à l'accord entre les membres de l'OPEP visant à réduire leur production. Cette hausse du baril a soutenu des marchés actions contrariés par les discours des différentes banques centrales.

En effet, les banquiers centraux de la Réserve fédérale américaine et de la Banque centrale européenne sont semble-t-il déterminés à ne plus abreuver autant le marché de liquidités. L'amélioration de certains indicateurs économiques et l'absence de facteurs anxiogènes émergents constituent une fenêtre de tir idéale pour un ajustement des politiques monétaires. On devrait dès lors assister, hors événement exceptionnel, à une seconde hausse des taux aux États-Unis et ceux peut-être en décembre prochain après les élections présidentielles de novembre. De même au sein de la zone euro, Mario Draghi a tenu un discours moins accommodant qu'à l'accoutumé, exhortant les gouvernements à engager davantage de réformes structurelles, et sans évoquer un élargissement de son programme d'achats d'actifs.

Aux États-Unis, on semble s'orienter vers une hausse des taux. La consommation, l'immobilier et le marché du travail sont toujours vigoureux. A cela sont venus s'ajouter des hausses de salaires et la hausse des matières premières, engendrant une possible hausse de l'inflation qui rapprochera la Fed de son objectif de 2 %.

La remontée des taux aux États-Unis, et par la suite en Europe, ne devrait se faire que de manière très progressive afin d'éviter l'émergence de tensions, notamment sur le marché du crédit. Bien qu'elles ne s'inscrivent pas dans notre processus d'investissement, les banques ont besoin de ce tour de vis monétaire pour retrouver davantage de flexibilité. Un environnement de taux extrêmement bas, voire négatifs, est source d'incertitudes et de méfiance. L'exemple du Japon, en dehors des aspects structurels propres à l'économie nipponne, n'a d'ailleurs pas prouvé l'efficacité de telles mesures dans la durée. Au final, une hausse de taux serait un signal positif envoyé aux marchés.

## Principaux mouvements

Achats	Début	Fin	Variation
AdvancePierre Foods Holdings Inc	0.00 %	1.23 %	+ 1.23%
Fortune Brands Home & Security	0.00 %	1.11 %	+ 1.11%
Hormel Foods Corp.	1.44 %	2.06 %	+ 0.62%
Celgene Corp	1.76 %	2.08 %	+ 0.31%
Ventes	Début	Fin	Variation
Post Holdings Inc.	2.02 %	1.02 %	- 1.01%
Amplify Snack Brands Inc	0.93 %	0.00 %	- 0.93%
Polaris Industries Inc	1.04 %	0.00 %	- 1.04%
Magna International Inc. - USD	1.07 %	0.00 %	- 1.07%
Monster Beverage	1.34 %	0.00 %	- 1.34%

## Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	3.88 %
Année prochaine	4.55 %
Croissance attendue	+ 17.06%
Dettes / actif	23.65 %
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 25 Sep 15 au 30 Sep 16

Volatilité

Constance Be America - I 14.27 %

S&P500 Net TR 13.26 %

Tracking error 6.34 %

Beta 0.9648 R2 80.35 %

Alpha - 8.11% Corrélation 0.8964

## Echelle de risque

Départ fonds = 6 Juil 12

Période 23 Sep 11 - 30 Sep 16

Srri vol = 14.45 %

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, Barclays, Market Securities, Meeschaert, 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.