

Constance Be America - A



Rapport mensuel	26 Août 16
Valeur liquidative - Part A	233.22 USD
Actif du fonds	15.8 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.

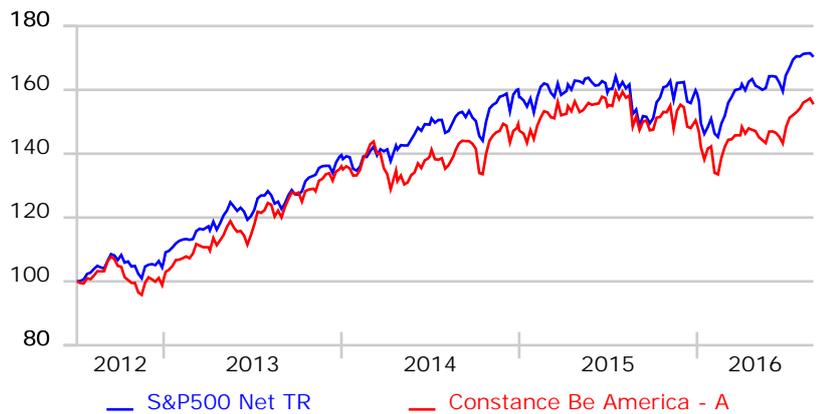
Performance historique

Constance Be America - A au 26 Août 16												sur 1 an	4.68	depuis le	6 Jul 12	55.48					
S&P500 Net TR au 26 Août 16												sur 1 an	11.78	(lancement)	70.34						
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année								
2016	-4.59	-0.10	2.55	0.91	-0.12	0.59	4.29	0.87						4.26							
	-5.00	0.59	5.62	0.59	1.81	0.11	3.65	-0.06						7.20							
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		

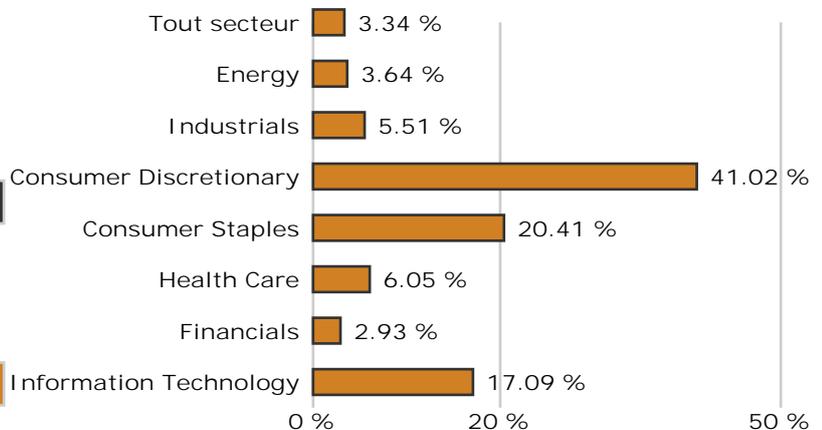
Informations générales

Domicile	France
Structure	FCP
Dépositaire	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	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

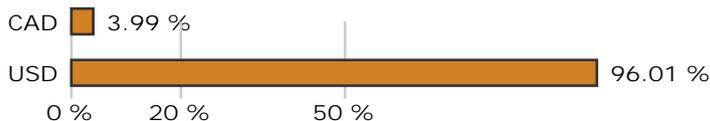
Graphique de performance 6 Jul 12 - 26 Août 16



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	-6.19	S&P 500 Energy Index	S5ENRS	1.79
S&P 500 Consumer Staples Index	S5CONS	-0.84	S&P 500 Industrials Index	S5INDU	0.60
S&P 500 Telecom Serv Index	S5TELS	-6.07	S&P 500 Materials Index	S5MATR	-0.09
S&P 500 Info Tech Index	S5INFT	1.94	S&P 500 Health Care Index	S5HLTH	-3.11
S&P 500 Financials Index	S5FINL	1.67	S&P 500 Consumer Discretionary Index	S5COND	-0.92
S&P500 E-mini - Sept 16	ESU6	0.01			

Les secteurs des services aux collectivités, des télécoms et de la santé affichent les plus forts reculs sur la période écoulée. A contrario, les valeurs technologiques, l'énergie et les financières sont ceux surperformant le plus l'indice S&P500. Ces dernières ont été soutenues par la probabilité croissante d'une hausse des taux en 2016 suite à la réunion de la Réserve fédérale américaine à Jackson Hole. L'amplitude de ces mouvements entre les différents secteurs est le fait de rotations sectorielles amorcées début juillet et qui se poursuivent.

## La vie du fonds

Le fonds a réalisé une performance positive, supérieure à celle de son indice de référence, notamment en raison de la sous pondération des valeurs énergétiques et des services aux collectivités, mais principalement en raison des publications de bonne facture des entreprises en portefeuille.

Achat : Hewlett Packard Enterprise est une société américaine issue de la scission de Hewlett-Packard. Elle propose une activité de conseils aux entreprises du monde entier, notamment dans le domaine de la sécurité.

Ventes : Nous avons pris nos profits sur Adobe Systems et avons vendu notre position sur Akamai Technologies.

## Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Amazon.com Inc	3.17 %
Apple Computer Inc	2.70 %
Lockheed Martin Corporation	2.42 %
Lululemon Athletica Inc	2.33 %
Facebook Inc	2.32 %
<b>Total</b>	<b>12.93 %</b>

Nombre de titres 70

Poids moyen 1.38 %

*Hors cash et liquidités*

## Principaux mouvements

Achats	Début	Fin	Variation
Hewlett Packard Enterprise Co.	0.00 %	1.38 %	+ 1.38%
Raytheon Company	0.94 %	1.79 %	+ 0.84%
Rapid7 Inc	0.00 %	0.53 %	+ 0.53%
Ventes	Début	Fin	Variation
Adobe Systems Inc	0.88 %	0.00 %	- 0.88%
Akamai Technologies Inc	1.49 %	0.00 %	- 1.49%

## Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	4 %
Année prochaine	4.71 %
Croissance attendue	+ 17.56%
Dettes / actif	23.14 %
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 21 Août 15 au 26 Août 16

Volatilité

Constance Be America - A 15.62 %

S&P500 Net TR 14.77 %

Tracking error 6.39 %

Beta 0.9652 R2 83.38 %

Alpha - 6.19% Corrélation 0.9131

## Le point sur la période écoulée

Au 26 août, date de la dernière valorisation du fonds, et depuis la dernière valeur liquidative du fonds du mois précédent, le Stoxx Europe 600 Net TR progresse de +0,79 %, le S&P 500 Net TR stagne, en léger recul de -0,06 %, tandis que l'indice Bloomberg World Net TR en EUR termine en hausse de +0,30 %.

Les prix du pétrole ont quant à eux terminé le mois d'août en hausse de +8,06 % pour le baril de Brent à 47,04 USD, après avoir franchi la barre des 50 USD. Ce retournement s'explique par la volonté de l'Iran de récupérer son quota de production historique.

La baisse des rendements du segment obligataire, en raison des politiques monétaires menées par les différentes banques centrales, a été freinée aux Etats-Unis par la probabilité croissante d'une hausse des taux en 2016 suite à la réunion de la Réserve fédérale américaine à Jackson Hole, expliquant également le recul du secteur des télécoms et des services aux collectivités, secteurs privilégiés en juillet car offrant un rendement supérieur aux taux actuels.

De nombreux membres de la Réserve Fédérale américaine ont insisté sur la probabilité grandissante d'une hausse des taux en 2016, et cela potentiellement dès le mois de septembre. Cela a entraîné une baisse du marché actions américain, une hausse des taux à 2 et 10 ans ainsi qu'une hausse du dollar face aux principales devises internationales. Les objectifs concernant le taux d'inflation et le marché de l'emploi sembleraient proches, justifiant une hausse des taux prochaine. Les prochains chiffres, et notamment ceux de l'emploi, seront donc scrutés avec attention.

La saison des résultats s'achevant, nous restons persuadés qu'il faut continuer de privilégier les business models de qualité et les fondamentaux des sociétés. Les thématiques porteuses continuent d'être au cœur de la politique de gestion. Cette gestion de conviction peut toutefois s'éloigner du momentum de marché, toujours dans un objectif de performance à moyen/long terme.

Les fluctuations des prix du pétrole sont le parfait exemple des variations cycliques dont font preuve les marchés.

## Echelle de risque

Départ fonds = 6 Juil 12

Période 19 Août 11 - 26 Août 16

Srri vol = 14.87 %

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

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.