

Constance Be America - I



Rapport mensuel	27 Nov 15
Valeur liquidative - Part I	24252.59 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.

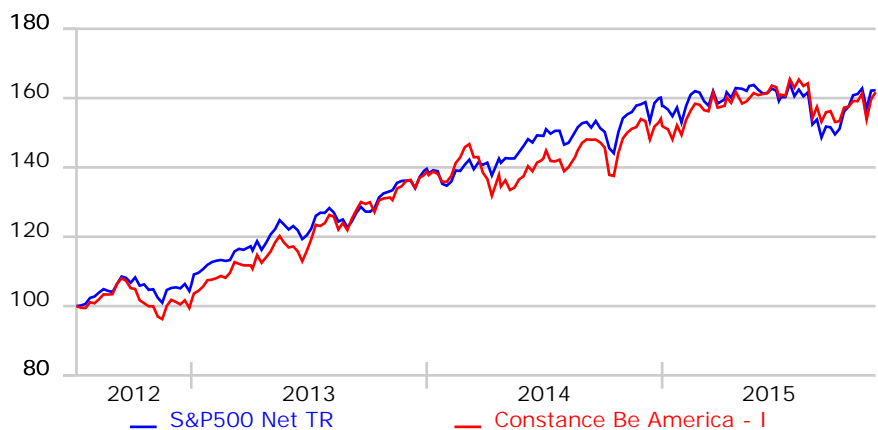
Performance historique

Constance Be America - I au 27 Nov 15	sur 1 an 6.62	depuis le 6 Jul 12	61.68										
S&P500 Net TR au 27 Nov 15	sur 1 an 2.81	(lancement)	62.28										
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2015	-1.74	5.83	-0.54	2.92	-0.59	-0.23	3.03	-4.77	-2.76	3.92	1.62		6.36
	-3.03	5.67	-1.97	2.82	-0.31	-1.99	2.06	-5.31	-2.79	7.79	0.69		2.89
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

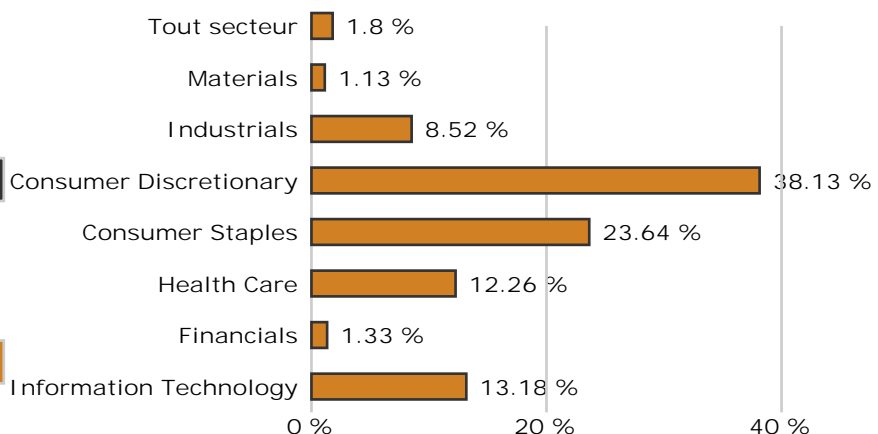
Informations générales

Domicile	France
Structure	FCP
Dépositaire	CM-CIC Securities
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

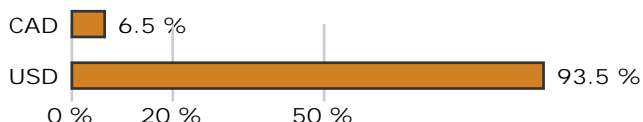
Graphique de performance 6 Jul 12 - 27 Nov 15



Répartition sectorielle



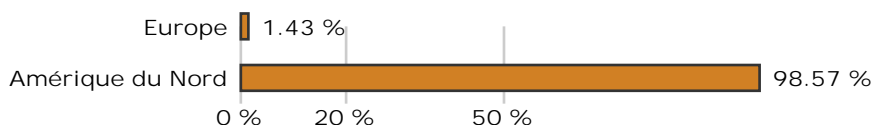
Répartition par devise



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	-2.93	S&P 500 Energy Index	S5ENRS	-1.15
S&P 500 Consumer Staples Index	S5CONS	-0.30	S&P 500 Industrials Index	S5INDU	1.34
S&P 500 Telecom Serv Index	S5TELS	-1.67	S&P 500 Materials Index	S5MATR	0.42
S&P 500 Info Tech Index	S5INFT	0.54	S&P 500 Health Care Index	S5HLTH	0.75
S&P 500 Financials Index	S5FINL	1.98	S&P 500 Consumer Discretionary Index	S5COND	0.49

Les services, les télécoms et l'énergie sont les secteurs ayant le plus reculé au cours du mois passé. A contrario, les financières, l'industrie et la santé ont le plus contribué à la performance positive de l'indice sur la période écoulée.

La vie du fonds

Le fonds réalise en novembre une performance positive, supérieure à celle de son indice de référence, en raison notamment de sa forte exposition au secteur de la consommation discrétionnaire et de sa sous-exposition aux secteurs sous-performant cités précédemment.

Depuis le début de l'année la performance du S&P500 Net TR est inférieure à celle du fonds, du fait notamment de la place importante laissée aux valeurs domestiques moins impactées par un dollar fort, mais également en raison d'une sous-pondération des secteurs de l'énergie, des matières premières, des services et des télécoms au sein du fonds.

Achats : Nous avons renforcé notre portefeuille par l'acquisition de valeurs au profil plus international mais présentant un important pricing power ou portées par l'innovation. Ainsi, des positions sur Ansys, Priceline ou bien encore TASER International, sur la thématique sécuritaire, ont été initiées.

Nous avons également continué à privilégier les valeurs liées à la consommation, segment le plus dynamique de l'économie américaine, avec l'achat d'Hormel Foods et de Pinnacle Foods, suite à son acquisition de Boulder Brands sur laquelle nous avons pris nos profits.

Ventes : A contrario nous avons cédé des titres que nous considérons comme étant bien valorisés par le marché ou dont le potentiel de retour sur investissement dans les mois à venir nous paraît davantage limité. Ont ainsi été vendus les positions Gentex, Harley-Davidson, Lazard et Middleby. Constant Contact a été cédée suite à son acquisition par Endurance International Holdings.

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Apple Computer Inc	2.98 %
Netflix	2.87 %
Amazon.com Inc	2.78 %
Walt Disney Co/The	2.72 %
Costco Wholesale Corp	2.65 %
Total	14.00 %

Nombre de titres	60
Poids moyen	1.64 %

Hors cash et liquidités

Principaux mouvements

Achats	Début	Fin	Variation
Hormel Foods Corp.	0.00 %	1.91 %	+ 1.91%
Pinnacle Foods Inc	0.00 %	1.56 %	+ 1.56%
Ansys Inc	0.00 %	1.52 %	+ 1.52%
TASER International Inc	0.00 %	1.47 %	+ 1.47%
Priceline.com Inc	0.00 %	1.42 %	+ 1.42%
Ventes	Début	Fin	Variation
Constant Contact Inc	0.51 %	0.00 %	- 0.51%
Gentex Corp.	0.87 %	0.00 %	- 0.87%
Middleby Corp	1.44 %	0.00 %	- 1.44%
Lazard Ltd	1.35 %	0.00 %	- 1.35%
Harley-Davidson Inc	1.47 %	0.00 %	- 1.47%

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	4.6 %
Année prochaine	5.03 %
Croissance attendue	+ 9.48%
Dettes / actif	19.25 %
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 Nov 14 au 27 Nov 15

La fin de l'alignement des politiques monétaires ?

Les marchés actions ont marqué une pause en novembre après avoir fortement rebondi le mois précédent. Les investisseurs se sont montrés davantage prudents dans l'attente des décisions des différents banquiers centraux quant à l'évolution de leurs politiques monétaires respectives. De leur côté, les secteurs de l'énergie et des matières premières ont poursuivi leur baisse. L'indice Bloomberg des matières premières a ainsi fini le mois écoulé au plus bas depuis 1998.

La Banque centrale européenne s'est dite prête à agir rapidement pour faire remonter l'inflation dans la zone euro, évoquant la possibilité de modifier le programme d'achats d'actifs de l'institution et le taux de dépôt. Cette décision sera prise lors de la prochaine réunion du Conseil des gouverneurs, le 3 décembre.

Cette décision à venir est susceptible d'engendrer une modification de la politique monétaire des banquiers centraux voisins, à savoir la Norvège, la Suède ou bien encore la Suisse, afin de soutenir leurs monnaies et leurs économies respectives face à la politique monétaire de la zone euro et à sa monnaie unique.

Au Royaume-Uni, il semble que la Banque d'Angleterre commencera à relever ses taux au deuxième trimestre de 2016, dans le sillage de la Réserve fédérale américaine, si toutefois cette dernière ouvre la voie en augmentant les siens le mois prochain pour la première fois depuis près de dix ans.

En effet, aux Etats-Unis, une hausse des taux de la Réserve Fédérale en 2015 apparaît comme désormais acquise aux yeux des observateurs. Les chiffres de l'emploi et la diminution des craintes liées à une propagation du ralentissement économique mondial, éléments scrutés de près par Janet Yellen, ont rassuré les marchés. Le taux de chômage est ainsi tombé à son plus bas niveau depuis avril 2008, avant le début de la crise financière, à 5% de la population active.

Les "minutes" de la réunion du comité de politique monétaire de la Fed confirmeront la hausse probable des taux le mois prochain, mais elles révèlent aussi que les banquiers centraux s'attendent à une diminution du potentiel à long terme de l'économie américaine, ce qui paraît exclure un cycle de resserrement agressif.

La Chine a une nouvelle fois fait état d'un ralentissement de son économie, avec des chiffres de l'inflation inférieurs aux attentes, la chute des cours des matières premières et une demande atone accentuant les pressions déflationnistes.

La Banque du Japon a quant à elle maintenu le rythme de sa politique d'assouplissement inchangé, conservant l'espoir d'un redémarrage de l'économie malgré la faiblesse des investissements, de la production et des exportations.

Contrairement à celle de son concurrent chinois, la croissance de l'Inde a accéléré à 7,4% en rythme annuel au cours du troisième trimestre, dépassant celle de la Chine à la faveur d'une amélioration de la demande intérieure et de l'activité manufacturière.

Sur le mois écoulé, la volatilité a marqué une pause après sa forte baisse amorcée début septembre. La bourse de Shanghai progresse de 0,91 %, le S&P500 termine le mois en légère hausse de 0,05 % alors que le Stoxx Europe 600 a profité d'un probable assouplissement monétaire à venir pour s'adjuger 2,65 %.

Volatilité

Constance Be America - I 14.07 %

S&P500 Net TR 13.45 %

Tracking error 5.13 %

Beta 0.9746 R2 86.76 %

Alpha + 2.93% Corrélation 0.9315

Echelle de risque

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 Barclays et Bank of Montreal et Market Securities.

Constance Associés S.A.S. Téléphone 0184172260

Régulateur Autorité des Marchés Financiers

8, rue Lamennais
75008 Paris

Email 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.