

Constance Be America - I



Rapport mensuel	30 Oct 15
Valeur liquidative - Part I	23866.49 USD
Actif du fonds	15.5 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.

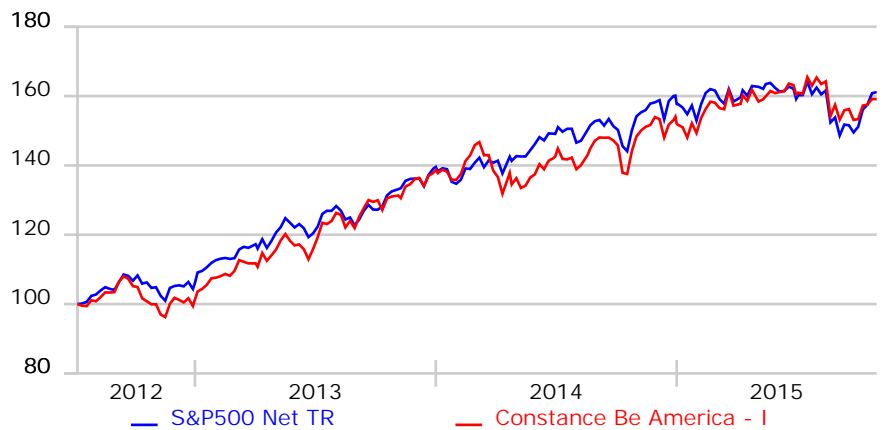
Performance historique

Constance Be America - I au 30 Oct 15	sur 1 an 10.43	depuis le 6 Jul 12 59.11											
S&P500 Net TR au 30 Oct 15	sur 1 an 7.41	(lancement) 61.17											
	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			4.67
	-3.03	5.67	-1.97	2.82	-0.31	-1.99	2.06	-5.31	-2.79	7.79			2.19
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

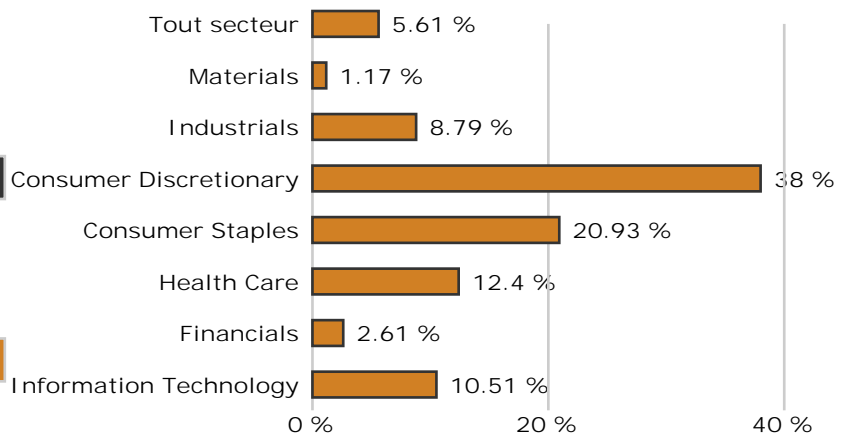
Informations générales

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

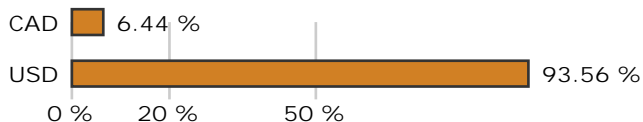
Graphique de performance 6 Jul 12 - 30 Oct 15



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	2.30	S&P 500 Energy Index	S5ENRS	9.91
S&P 500 Consumer Staples Index	S5CONS	4.96	S&P 500 Industrials Index	S5INDU	9.32
S&P 500 Telecom Serv Index	S5TELS	5.35	S&P 500 Materials Index	S5MATR	12.59
S&P 500 Info Tech Index	S5INFT	9.90	S&P 500 Health Care Index	S5HLTH	6.73
S&P 500 Financials Index	S5FINL	5.39	S&P 500 Consumer Discretionary Index	S5COND	8.34

L'ensemble des secteurs composant l'indice de référence a contribué à sa performance positive sur la période écoulée.

La vie du fonds

Le fonds réalise en octobre une performance positive, mais moindre que celle de son indice de référence. 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 et des matières premières au sein du fonds.

Achats : Nous avons renforcé certaines lignes de notre portefeuille avec l'achat de titres Monster Beverage et Netflix, valeurs au profil plus international mais présentant un important pricing power et portées par l'innovation.

Nous avons également continué à privilégier les valeurs liées à la consommation, segment le plus dynamique de l'économie américaine, avec l'achat d'Hain Celestial et de TJX.

Ventes : A contrario nous avons cédé les titres Jarden afin de ne pas augmenter davantage notre exposition aux valeurs liées à la consommation discrétionnaire.

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Walt Disney Co/The	2.74 %
Amazon.com Inc	2.63 %
Costco Wholesale Corp	2.61 %
Apple Computer Inc	2.54 %
Netflix	2.52 %
Total	13.04 %

Nombre de titres 60

Poids moyen 1.57 %

Hors cash et liquidités

Principaux mouvements

Achats	Début	Fin	Variation
Hain Celestial Group Inc	0.00 %	1.68 %	+ 1.68%
TJX Companies Inc/The	0.00 %	1.42 %	+ 1.42%
Tessera Technologies Inc.	0.83 %	1.49 %	+ 0.66%
Monster Beverage	1.68 %	1.95 %	+ 0.27%
Gilead Sciences Inc	1.84 %	2.22 %	+ 0.39%
Ventes	Début	Fin	Variation
Jarden Corp.	1.23 %	0.00 %	- 1.23%

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	4.52 %
Année prochaine	5 %
Croissance attendue	+ 10.55%
Dettes / actif	20.31 %
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 24 Oct 14 au 30 Oct 15

Volatilité	
Constance Be America - I	13.75 %
S&P500 Net TR	13.39 %
Tracking error	4.92 %
Beta	0.9599
R2	87.33 %
Alpha + 3.85%	Corrélation 0.9345

Les marchés suspendus à la décision de la Fed

Les marchés actions ont rebondi en octobre après avoir été fortement touchés en août et en septembre par les inquiétudes entourant la Chine, entraînant ainsi l'important recul des secteurs de l'énergie et des matières premières. Ces deux secteurs sont parmi ceux qui affichent la plus forte progression au cours du mois dernier, sans pour autant qu'une hausse de la demande n'ait pu être constatée. Cela a conduit certains indices à réaliser leur performance mensuelle la plus importante depuis plusieurs années. Les décisions de politiques monétaires à venir ont également fortement contribué à un tel rebond.

En effet, les politiques monétaires divergentes des différentes institutions mondiales retiennent l'attention des marchés. Avec les craintes qui pèsent sur l'économie mondiale, une hausse des taux de la Réserve Fédérale américaine en 2015 apparaissait comme davantage risquée aux yeux des investisseurs, jusqu'à ce que la Fed nuance les risques internationaux menaçant l'économie des États-Unis et laisse explicitement la porte ouverte à un resserrement de sa politique monétaire lors de sa prochaine réunion de décembre. Le taux d'emploi et les objectifs d'inflation à 2 % seront les principaux indicateurs à surveiller. Janet Yellen a indiqué que la banque centrale américaine relèverait ses taux cette année seulement si elle percevait des signes d'une croissance économique durable.

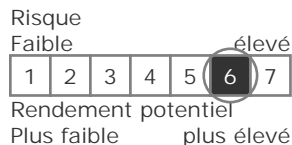
Mario Draghi a lui tenu des propos particulièrement accommodants et a notamment déclaré que la BCE « réexaminera » le niveau de son soutien monétaire lors de la réunion de décembre, date à laquelle seront présentées les nouvelles prévisions économiques de la banque centrale. Il a par ailleurs indiqué qu'un nouvel abaissement du taux de dépôt, actuellement négatif de 0,2%, avait été discuté par le conseil.

En Chine, le produit intérieur brut de la deuxième économie mondiale a cru de 6,9% en rythme annualisé au troisième trimestre, contre 6,8% anticipé par le consensus Bloomberg. Elle n'en marque pas moins un ralentissement par rapport aux deux trimestres précédents, au cours desquels la croissance était ressortie à 7%. Les indicateurs mensuels publiés parallèlement au PIB ont par ailleurs déçu, la production industrielle ayant notamment ralenti en septembre (à 5,7% contre 6,1% en août et 6% attendu). Cela a poussé les autorités chinoises à baisser le taux des prêts à un an ainsi que les réserves obligatoires des banques.

La Banque du Japon a quant à elle voté le maintien de sa politique monétaire, faisant le pari que l'économie pouvait surmonter les conséquences du ralentissement de la croissance chinoise sans mesures incitatives supplémentaires.

Bien que le secteur de l'énergie ait fortement progressé, le prix du baril de Brent n'a quasiment pas augmenté malgré un important rebond au milieu du mois. La volatilité a continué sa baisse amorcée en septembre et recule de 38 % sur le mois écoulé, signe que les inquiétudes des investisseurs sont un peu moins fortes ces dernières semaines. La bourse de Shanghai progresse de plus de 10 %, le S&P500 de 8,30 % et le Stoxx Europe 600 de presque 8 %.

Echelle de risque



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
8, rue Lamennais
75008 Paris

Régulateur Autorité des Marchés Financiers
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.