

Constance Be America - A



Rapport mensuel	25 Nov 16
Valeur liquidative - Part A	231.73 USD
Actif du fonds	16.0 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.

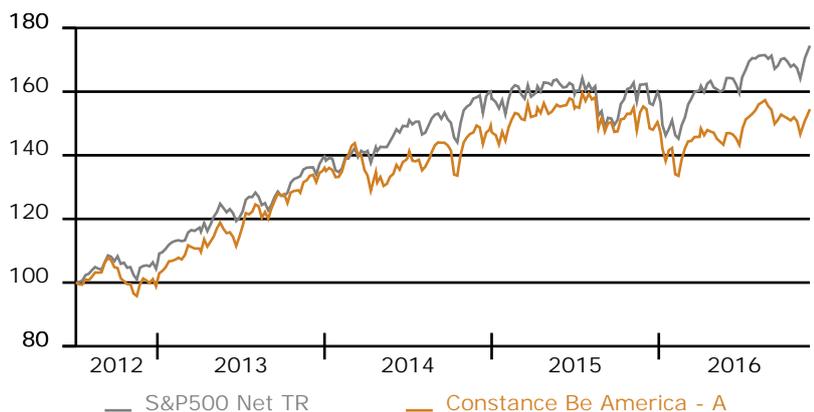
Performance historique

Constance Be America - A au 25 Nov 16	sur 1 an 0.66	depuis le 6 Jul 12	54.49										
S&P500 Net TR au 25 Nov 16	sur 1 an 7.59	(lancement)	74.46										
	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	-2.11	-0.98	2.51		3.59
	-5.00	0.59	5.62	0.59	1.81	0.11	3.65	-0.06	0.10	-1.85	4.25		9.80
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

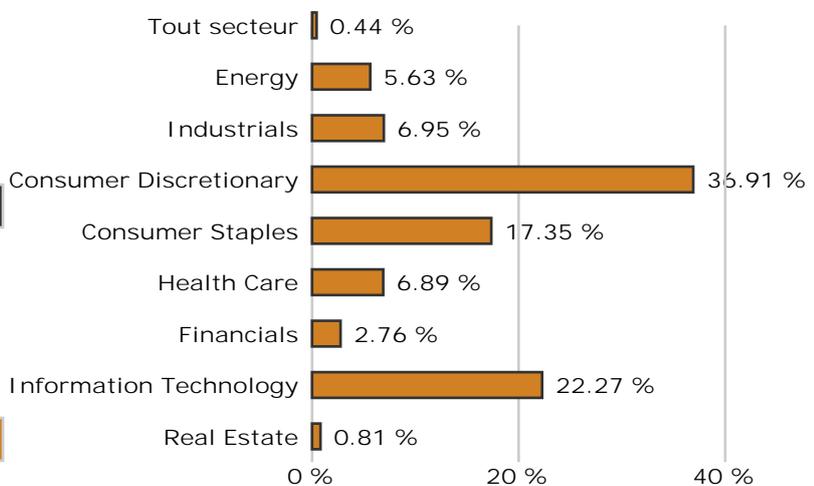
Informations générales

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

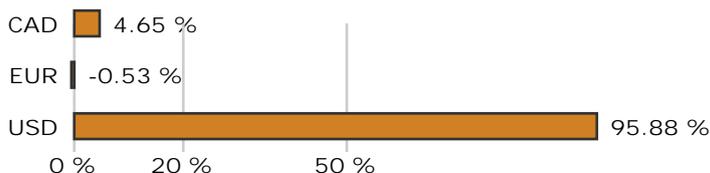
Graphique de performance 6 Jul 12 - 25 Nov 16



Répartition sectorielle



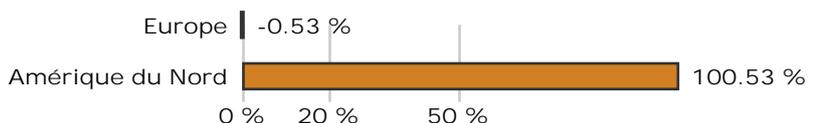
Répartition par devise



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	-3.17	S&P 500 Energy Index	S5ENRS	4.29
S&P 500 Consumer Staples Index	S5CONS	-2.90	S&P 500 Industrials Index	S5INDU	9.47
S&P 500 Telecom Serv Index	S5TELS	5.21	S&P 500 Materials Index	S5MATR	5.96
S&P 500 Info Tech Index	S5INFT	0.49	S&P 500 Health Care Index	S5HLTH	2.33
S&P 500 Financials Index	S5FINL	13.37	S&P 500 Consumer Discretionary Index	S5COND	6.28
S&P 500 Real Estate Index	S5RLST	-1.73			

Sur l'ensemble de la période écoulée, les secteurs des services aux collectivités, de la consommation de base et de l'immobilier affichent une performance négative, impactés par la remontée des taux et les perspectives d'une politique inflationniste de la part de Donald Trump. Les principaux bénéficiaires de l'élection du candidat républicain sont les sociétés financières et l'industrie.

## La vie du fonds

Le fonds affiche une performance positive, en deçà de celle de son indice de référence. La sous-pondération des sociétés financières et industrielles, ainsi que la faible progression des valeurs technologiques expliquant en partie cet écart et ce malgré dans l'ensemble des publications trimestrielles de bonne facture pour les titres en portefeuille.

**Achat :** NVIDIA Corp est le leader de la conception de processeurs graphiques à destination de l'industrie du jeu vidéo, de la visualisation professionnelle, des centres de données et de l'automobile. Les nouveaux champs d'utilisation actuels sont principalement l'intelligence artificielle et les voitures autonomes.

**Ventes :** Nous avons pris nos profits en totalité sur Buffalo Wild Wings et sur NXP Semiconductors après l'offre d'achat de Qualcomm. Nous avons également cédé nos positions sur Coty et Mondelez.

## Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Amazon.com Inc	3.18 %
Apple Computer Inc	2.80 %
Lockheed Martin Corporation	2.60 %
Celgene Corp	2.36 %
Walt Disney Co/The	2.31 %
<b>Total</b>	<b>13.26 %</b>
Nombre de titres	71
Poids moyen	1.40 %
<i>Hors cash et liquidités</i>	

## Le point sur le mois écoulé

Sur la période écoulée clôturée au 25 novembre, l'indice Stoxx Europe 600 Net TR s'apprécie de +0.65 %, le S&P 500 Net TR progresse de +4.25%, tandis que l'indice Bloomberg World Net TR en EUR termine en hausse de +5.07 %, porté notamment par la hausse du dollar.

Les prix du pétrole ont quant à eux terminé le mois de novembre en hausse de +3.83 % pour le baril de Brent à 50.47 USD, suite à l'entente entre membres de l'OPEP quant à la mise en place d'un mécanisme de régulations des volumes de brut à partir de janvier prochain. La progression des prix du baril s'est poursuivie au-delà du 30 novembre, également sous l'impulsion de perspectives de croissance plus favorables.

Le principal événement du mois demeure l'élection de Donald Trump en tant que Président des Etats-Unis. Le candidat républicain opposé à Hillary Clinton a déjoué la majorité des sondages, entraînant dans un premier temps un mouvement des marchés vers les valeurs dites refuges avant que les investisseurs ne se tournent vers les secteurs du marché actions et les valeurs susceptibles de bénéficier de la politique expansionniste et inflationniste promise par Donald Trump.

## Principaux mouvements

Achats	Début	Fin	Variation
NVIDIA Corp	0.00 %	1.54 %	+ 1.54%
Visa Inc.	0.00 %	1.46 %	+ 1.46%
Costco Wholesale Corp	0.00 %	1.24 %	+ 1.24%
Bank of Montreal	0.00 %	1.20 %	+ 1.20%
Tessera Technologies Inc.	0.00 %	1.22 %	+ 1.22%
Ventes	Début	Fin	Variation
NXP Semiconductors NV	1.22 %	0.00 %	- 1.22%
Coty Inc. CI A	1.51 %	0.00 %	- 1.51%
Mondelez International Inc-A	1.48 %	0.00 %	- 1.48%
Buffalo Wild Wings Inc.	1.40 %	0.00 %	- 1.40%

L'impact positif sur les marchés actions a été global et ne s'est pas cantonné au seul marché américain. Les valeurs dites de rendement (services aux collectivités, immobilier, télécoms...) ont davantage souffert en raison du resserrement entre les taux souverains et les rendements des dividendes proposés. A contrario, les valeurs du secteur financier affichent les plus fortes progressions soutenues par l'espoir de la fin du règne des politiques monétaires ultra-accommodantes. Le marché des taux a quant à lui connu des dégagements importants dans la perspective d'une accélération de l'inflation et d'une hausse des taux de la Réserve fédérale américaine.

Aux Etats-Unis, la probabilité grandissante d'un resserrement de la politique monétaire à l'occasion de la prochaine réunion de la Fed a été confortée par la publication d'indicateurs économiques de bonne facture ainsi que par la réaction positive des investisseurs sur les marchés actions suite à l'élection présidentielle.

La hausse des perspectives d'inflation et de croissance est un signal positif envoyé au marché et justifie à notre sens de revenir sur le secteur de l'énergie comme nous l'avons fait au cours de la période écoulée. Nous restons cependant prudents vis à vis du secteur financier. En effet bien qu'une hausse des taux soit un signe positif pour les acteurs du secteur, une hausse brutale est susceptible d'engendrer une crise obligataire impactant les principaux détenteurs de titres de dettes.

Il convient également de prendre un peu de recul suite aux importantes rotations sectorielles qui ont suivi l'élection américaine. Celles-ci se fondent principalement sur le discours de campagne de Donald Trump qui ne prendra ses fonctions qu'au mois de janvier 2017. Les effets de sa politique ne seront ainsi visibles que dans plusieurs mois.

## Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	4.01 %
Année prochaine	4.74 %
Croissance attendue	+ 18.20%
Dettes / actif	24.81 %
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 20 Nov 15 au 25 Nov 16

Volatilité

Constance Be America - A 13.91 %

S&P500 Net TR 12.92 %

Tracking error 7.72 %

Beta 0.9008 R2 70.03 %

Alpha - 4.61% Corrélation 0.8368

## Echelle de risque

Départ fonds = 6 Juil 12

Période 18 Nov 11 - 25 Nov 16

Srri vol = 13.9 %

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.