

Constance Be America - I



Rapport mensuel	24 Nov 17
Valeur liquidative - Part I	28880.39 USD
Actif du fonds	19.7 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.

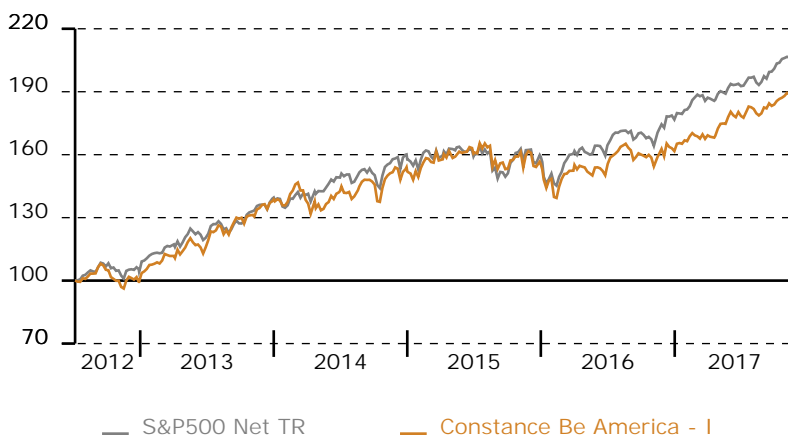
Performance historique

Constance Be America - I au 24 Nov 17	sur 1 an	20.16	depuis le 6 Jul 12	92.54									
S&P500 Net TR au 24 Nov 17	sur 1 an	20.98	(lancement)	108.05									
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2017	3.18	1.42	0.02	1.93	3.17	0.27	2.33	-1.59	2.35	2.23	2.41		19.08
	2.57	3.33	-0.07	0.99	1.48	0.44	2.09	-1.03	3.25	2.52	0.97		17.72
2016	-4.50	-0.01	2.65	1.02	-0.03	0.70	4.40	0.97	-2.00	-0.89	2.60	-0.66	4.02
	-5.00	0.59	5.62	0.59	1.81	0.11	3.65	-0.06	0.10	-1.85	4.25	1.30	11.23
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

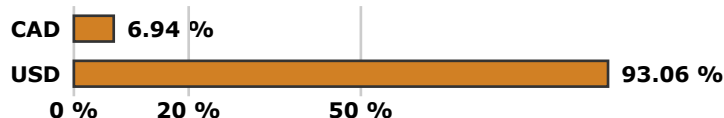
Informations générales

- Domicile **France**
- Structure **FCP**
- Dépositaire **Crédit Industriel et Commercial S.A.**
- SdG **Constance Associés S.A.S.**
- Gérant **Virginie ROBERT**
- Cacs **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**

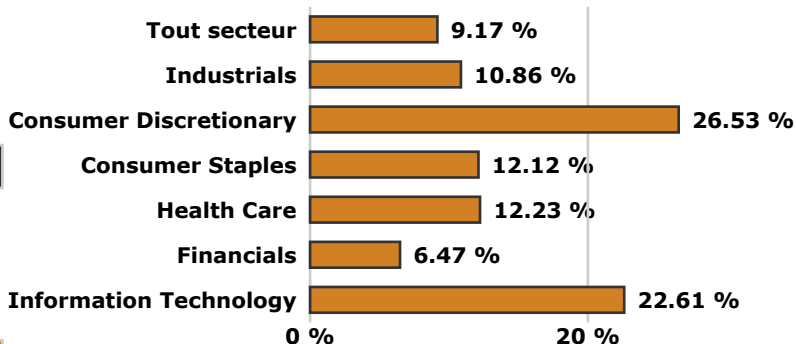
Graphique de performance 6 Jul 12 - 24 Nov 17



Répartition par devise



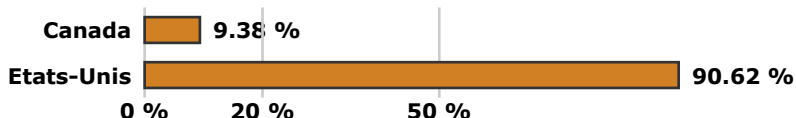
Répartition sectorielle



Récompenses

MorningStar : 3 étoiles
Quantalys : 3 étoiles

Répartition géographique



Evolution sectorielle ou thématique sur le mois en USD (source Bloomberg)

S&P 500 Utilities Index	S5UTIL	1.01	S&P 500 Energy Index	S5ENRS	0.10
S&P 500 Consumer Staples Index	S5CONS	3.13	S&P 500 Industrials Index	S5INDU	-1.72
S&P 500 Telecom Serv Index	S5TELS	-1.40	S&P 500 Materials Index	S5MATR	-0.72
S&P 500 Info Tech Index	S5INFT	3.25	S&P 500 Health Care Index	S5HLTH	-0.56
S&P 500 Financials Index	S5FINL	-2.33	S&P 500 Consumer Discretionary Index	S5COND	2.33
S&P 500 Real Estate Index	S5RLST	4.28			

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Amazon.com Inc	3.90 %
Facebook Inc	3.40 %
Apple Computer Inc	3.21 %
Microsoft Corp	3.06 %
Alphabet Inc - Class A	2.81 %
Total	16.38 %

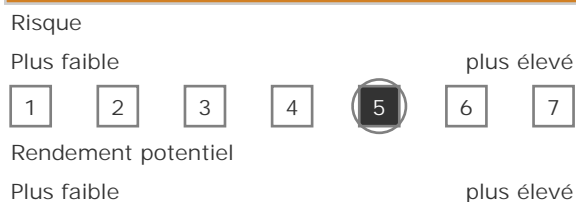
Nombre de titres 43
Poids moyen 2.11 %

Hors cash et liquidités

Principaux mouvements

Achats	Début	Fin	Variation
Juniper Networks Inc	0.00 %	1.66 %	+ 1.66%
Adobe Systems Inc	0.00 %	1.49 %	+ 1.49%
Activision Blizz	0.00 %	1.34 %	+ 1.34%
Nordstrom	1.28 %	1.99 %	+ 0.71%
Etsy Inc.	1.53 %	1.95 %	+ 0.42%
Ventes	Début	Fin	Variation
Merck & Co.	2.13 %	0.00 %	- 2.13%
Thermo Fisher Scientific	2.26 %	0.00 %	- 2.26%
Costco Wholesale Corp	2.46 %	0.00 %	- 2.46%

Echelle de risque



Le point sur le mois écoulé

L'économie américaine s'est montrée plus contrastée durant le mois de novembre malgré des indicateurs globalement en ligne avec les prévisions. En effet, on constate une faible hausse des demandes continues d'allocation chômage ainsi qu'une forte baisse des commandes de biens durables. Cependant, nous voyons par ailleurs une forte reprise du marché immobilier dont les chiffres surpassent largement les attentes du marché en ce qui concerne les mises en chantier, les dépenses de construction et les ventes de logements existants.

Le marché actions a toutefois poursuivi son rallye haussier sur la période, porté entre autres par l'annonce détaillée de la réforme fiscale.

Le contexte politique est également plus contrasté avec la victoire des Démocrates aux élections partielles organisées en Virginie, dans le New Jersey ainsi qu'à New York et Boston qui constitue un premier signe de défiance envers l'administration Trump.

D'un point de vue monétaire, la nomination de Jerome Powell pour succéder à Janet Yellen à la tête de la FED confirme la politique en place de remontée progressive des taux d'intérêts.

Le dollar a quant à lui pâti des avancées de l'enquête concernant l'ingérence russe lors de la campagne présidentielle et des signes de vigueur de l'économie européenne.

Dans ce contexte, nous avons choisi de poursuivre notre stratégie de gestion du mois d'octobre en augmentant l'exposition du fonds à un certain nombre de valeurs pénalisées ces dernières semaines et en prenant des profits sur des titres à la valorisation tendue.

Cela se traduit notamment par la prise de profits sur des valeurs comme Thermo Fisher Scientific ou Merck et le renforcement de nos positions sur des entreprises comme Etsy, Middleby et Nordstrom.

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	4.05 %
Année prochaine	4.45 %
Croissance attendue	+ 9.72%
Dettes / actif	26.16 %
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 18 Nov 16 au 24 Nov 17

	Volatilité
Constance Be America - I	8.65 %
S&P500 Net TR	6.29 %
	Tracking error
	5.65 %
Beta	1.0422
R2	57.42 %
Alpha	+ 1.46%
Corrélation	0.7577

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**

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.