

Constance Be America - I



Rapport mensuel	27 Jan 17
Valeur liquidative - Part I	25023.68 USD
Actif du fonds	16.7 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.

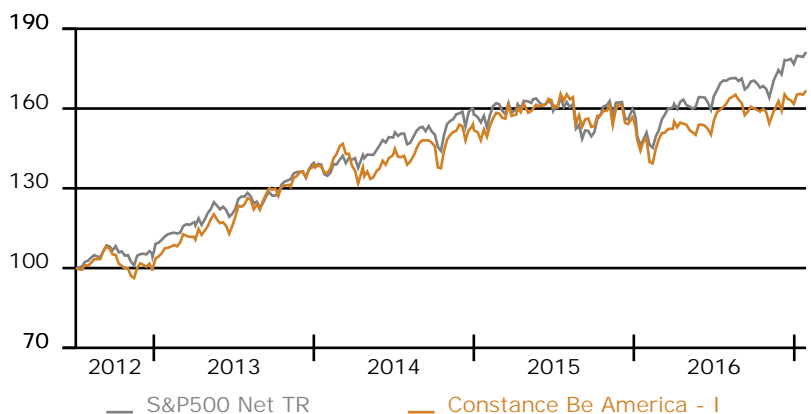
Performance historique

Constance Be America - I au 27 Jan 17	sur 1 an 12.98												depuis le 6 Jul 12	66.82
S&P500 Net TR au 27 Jan 17	sur 1 an 22.20												(lancement)	81.27
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année	
2017	3.18												3.18	
	2.57												2.57	
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	

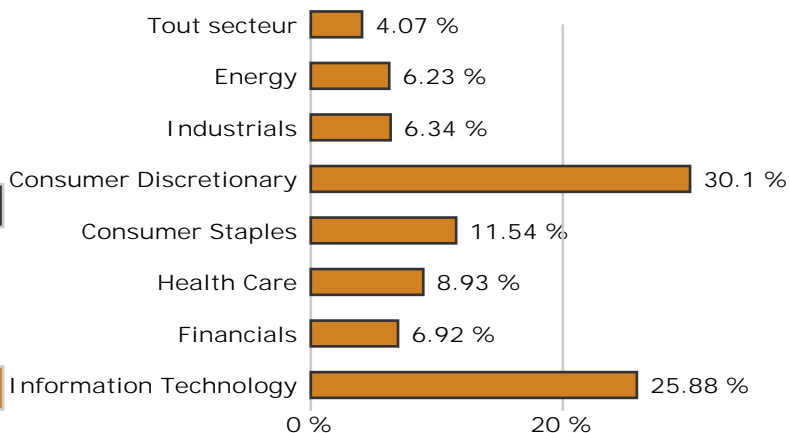
Informations générales

Domicile	France
Structure	FCP
Dépositaire	Crédit Industriel et Commercial
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

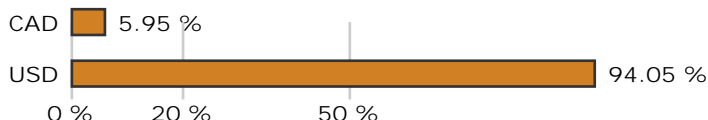
Graphique de performance 6 Jul 12 - 27 Jan 17



Répartition sectorielle



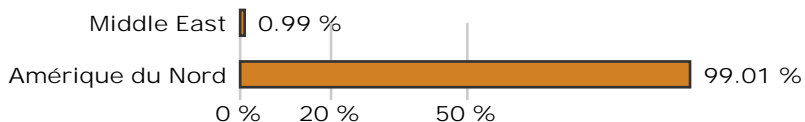
Répartition par devise



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	-0.44	S&P 500 Energy Index	S5ENRS	-1.82
S&P 500 Consumer Staples Index	S5CONS	1.04	S&P 500 Industrials Index	S5INDU	3.11
S&P 500 Telecom Serv Index	S5TELS	-3.18	S&P 500 Materials Index	S5MATR	6.37
S&P 500 Info Tech Index	S5INFT	5.85	S&P 500 Health Care Index	S5HLTH	1.15
S&P 500 Financials Index	S5FINL	1.53	S&P 500 Consumer Discretionary Index	S5COND	4.56
S&P 500 Real Estate Index	S5RLST	-0.42			

Sur l'ensemble de la période écoulée, les secteurs les plus sensibles à la hausse des taux (services aux collectivités, immobilier et télécoms) ainsi que le secteur de l'énergie affichent une performance négative.

La vie du fonds

Le fonds affiche une performance positive supérieure à celle de son indice de référence, notamment en raison de la sous-pondération des secteurs cités précédemment ainsi que des performances de l'infotech (+5,85%) et de la consommation, surpondérés au sein du FCP.

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Amazon.com Inc	3.22 %
Apple Computer Inc	2.89 %
Walt Disney Co/The	2.42 %
Facebook Inc	2.30 %
NVIDIA Corp	2.29 %
Total	13.12 %

Nombre de titres 70

Poids moyen 1.37 %

Hors cash et liquidités

Principaux mouvements

Achats	Début	Fin	Variation
Gildan Activewear Inc	0.00 %	1.52 %	+ 1.52%
Interactive Brokers Group Inc	0.00 %	1.43 %	+ 1.43%
Merck & Co.	0.00 %	1.47 %	+ 1.47%
Intuitive Surgical Inc.	0.00 %	1.52 %	+ 1.52%
Edwards Lifesciences Corp.	0.00 %	0.98 %	+ 0.98%
Ventes	Début	Fin	Variation
Lockheed Martin Corporation	2.38 %	1.60 %	- 0.79%
Dollarama Inc.	1.07 %	0.00 %	- 1.07%
TJX Companies Inc/The	1.38 %	0.00 %	- 1.38%
Archer Daniels Midland Co.	1.51 %	0.00 %	- 1.51%
Hormel Foods Corp.	1.81 %	0.00 %	- 1.81%

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	3.92 %
Année prochaine	4.65 %
Croissance attendue	+ 18.60%
Dettes / actif	23.69 %
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 22 Jan 16 au 27 Jan 17

	Volatilité
Constance Be America - I	12.52 %
S&P500 Net TR	10.27 %
Tracking error	7.05 %
Beta	1.0076
R2	68.26 %
Alpha - 6.32%	Corrélation 0.8262

Le point sur le mois écoulé

Sur la période écoulée s'achevant au 27 janvier, l'indice S&P 500 Net TR progresse de +2,57 % poursuivant ainsi sa hausse amorcée après l'élection de Donald Trump au poste de Président des Etats-Unis.

Les statistiques économiques de bonne facture ont continué de témoigner d'une inflation plus soutenue de part et d'autre de l'Atlantique entraînant un mouvement haussier sur les taux souverains. Les premiers décrets et discours de Donald Trump soutiennent l'idée que certaines propositions de campagne pourraient entrer en vigueur assez rapidement. Ce scénario reste toutefois soumis à l'aval du Congrès qui devrait temporiser le rythme d'entrée en vigueur de certaines mesures notamment fiscales et budgétaires.

Cette incertitude nous conforte dans notre gestion basée sur les fondamentaux des sociétés dans lesquelles nous investissons.

Amazon, premier poids du FCP en début de période, a été le principal contributeur à la performance sur la période écoulée. Le titre a bénéficié du rebond des entreprises de la Silicon Valley qui avaient pâti des déclarations de Donald Trump. Le géant américain, désormais le premier vendeur de textiles aux Etats-Unis, a déclaré avoir réalisé la meilleure "holiday season" de toute son histoire. Les résultats trimestriels du 2 février sont venus valider ces données, avec une hausse de 22% de ses ventes sur un an. L'activité Amazon Web Services enregistre quant à elle une croissance de 47%. L'entreprise a par ailleurs confirmé sa politique de fort investissement et cela notamment dans ses outils d'expédition.

Echelle de risque

Départ fonds = 6 Juil 12

Période 20 Jan 12 - 27 Jan 17

Srri vol = 13.23 %

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 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.