

Constance Be America - A



Rapport mensuel	24 Fév 17
Valeur liquidative - Part A	240.18 USD
Actif du fonds	17.4 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.

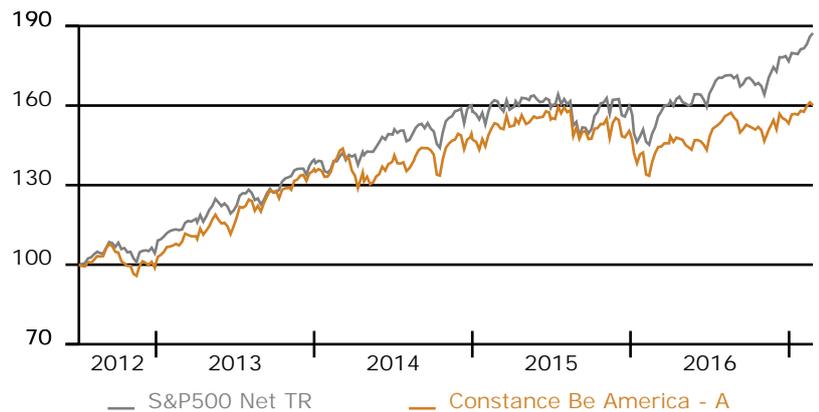
Performance historique

Constance Be America - A au 24 Fév 17	sur 1 an 15.45												depuis le 6 Jul 12	60.12
S&P500 Net TR au 24 Fév 17	sur 1 an 25.34												(lancement)	87.31
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année	
2017	3.10	1.32											4.46	
	2.57	3.33											5.99	
2016	-4.59	-0.10	2.55	0.91	-0.12	0.59	4.29	0.87	-2.11	-0.98	2.51	-0.78	2.78	
	-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	-1.84	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	

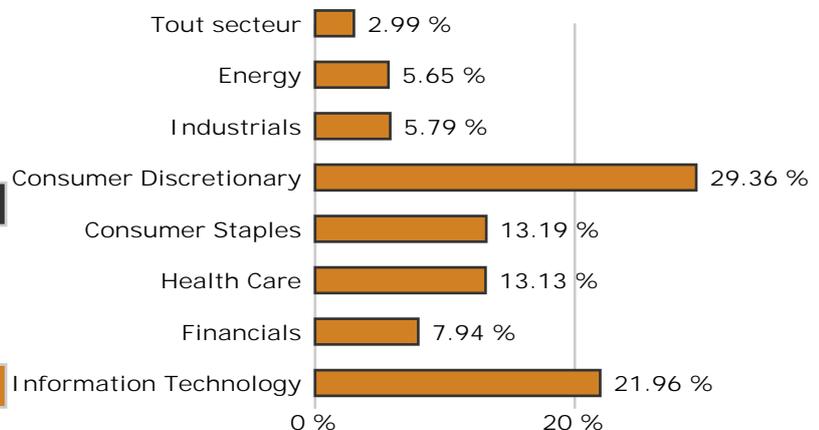
Informations générales

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

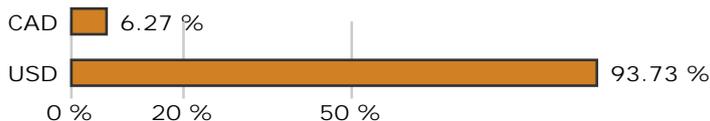
Graphique de performance 6 Jul 12 - 24 Fév 17



Répartition sectorielle



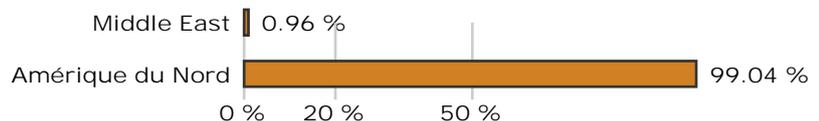
Répartition par devise



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	6.07	S&P 500 Energy Index	S5ENRS	-5.12
S&P 500 Consumer Staples Index	S5CONS	5.64	S&P 500 Industrials Index	S5INDU	1.85
S&P 500 Telecom Serv Index	S5TELS	0.95	S&P 500 Materials Index	S5MATR	-0.85
S&P 500 Info Tech Index	S5INFT	3.87	S&P 500 Health Care Index	S5HLTH	7.10
S&P 500 Financials Index	S5FINL	3.26	S&P 500 Consumer Discretionary Index	S5COND	2.08
S&P 500 Real Estate Index	S5RLST	4.53			

Sur l'ensemble de la période écoulée, à l'exception des secteurs de l'énergie et des matériaux, l'ensemble des compartiments de l'indice S&P500 ont réalisé une performance positive.

## La vie du fonds

Le fonds affiche une performance positive bien qu'inférieure à celle de son indice de référence, notamment en raison de la sous-pondération des secteurs des services aux collectivités, de l'immobilier et des financières.

## Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Amazon.com Inc	3.16 %
Facebook Inc	2.28 %
Apple Computer Inc	2.19 %
Netflix	2.06 %
Thermo Fisher Scientific	2.05 %
Total	11.75 %

Nombre de titres 72

Poids moyen 1.35 %

Hors cash et liquidités

## Principaux mouvements

Achats	Début	Fin	Variation
Kellogg Co	0.00 %	1.73 %	+ 1.73%
iRobot	0.00 %	1.39 %	+ 1.39%
Align Technology Inc	0.00 %	1.48 %	+ 1.48%
Sirius XM Holdings Inc	0.00 %	1.37 %	+ 1.37%
Bank of Nova Scotia	0.00 %	1.17 %	+ 1.17%
Ventes	Début	Fin	Variation
Under Armour Inc - C	0.69 %	0.00 %	- 0.69%
Shopify Inc	1.13 %	0.66 %	- 0.47%
Apple Computer Inc	2.89 %	2.19 %	- 0.70%
Fortune Brands Home & Security	1.00 %	0.00 %	- 1.00%
Walt Disney Co/The	2.42 %	1.29 %	- 1.13%

## Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	4.36 %
Année prochaine	5.06 %
Croissance attendue	+ 16.07%
Dettes / actif	24.47 %
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 19 Fév 16 au 24 Fév 17

Volatilité	
Constance Be America - A	10.88 %
S&P500 Net TR	9.55 %
Tracking error	6.52 %
Beta	0.9159
R2	64.6 %
Alpha - 4.69%	Corrélation 0.8037

## Le point sur le mois écoulé

Sur la période écoulée s'achevant au 24 février, l'indice S&P 500 Net TR progresse de +3,33% enregistrant ainsi une performance positive pour le quatrième mois consécutif.

Donald Trump, à l'occasion de son discours devant le Congrès, a confirmé sa volonté de mettre en œuvre les réformes évoquées au cours des derniers mois concernant les baisses d'impôts aux ménages et aux entreprises, la dérégulation financière ou bien encore le lancement d'un vaste programme d'investissements. L'incertitude demeure néanmoins quant au contenu de ces réformes et leurs délais de mise en œuvre. Son premier chantier est l'évolution de l'Obamacare.

La bonne santé du marché de l'emploi a engendré des hausses de salaires qui contribuent à la vigueur de la consommation des ménages. Ce phénomène de hausse continuera de soutenir l'inflation au cours des prochains mois, alors que celle-ci se stabilise actuellement à 1,7%. Les marchés semblent désormais avoir acté une hausse des taux de la Réserve fédérale à l'occasion de sa réunion du 15 mars prochain, et envisagent au total trois hausses pour 2017.

Apple, second poids du FCP en début de période, a été le principal contributeur à la performance sur la période écoulée. La firme de Cupertino a publié fin janvier le meilleur trimestre de son histoire, dégageant un bénéfice trimestriel de près de 18 milliards de dollars. Les ventes de l'iPhone 7 ont globalement été un succès et les attentes autour des technologies embarquées par le futur iPhone 8 suscitent un fort intérêt tant de la part des consommateurs que des investisseurs. Les services ont connu une progression de 18%. Tim Cook compte énormément sur le développement de ces activités, dont il souhaite doubler la part des revenus d'ici 2020. La question du rapatriement des avoirs détenus à l'étranger par les sociétés américaines est également susceptible de connaître une issue positive pour Apple et ses actionnaires, si la marque à la pomme opte pour une redistribution à ses actionnaires ou un programme de rachats d'actions.

## Echelle de risque

Départ fonds = 6 Juil 12

Période 17 Fév 12 - 24 Fév 17

Srri vol = 13.2 %

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.