

Constance Be America - I



Rapport mensuel	29 Déc 17
Valeur liquidative - Part I	29561.1 USD
Actif du fonds	20.2 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.

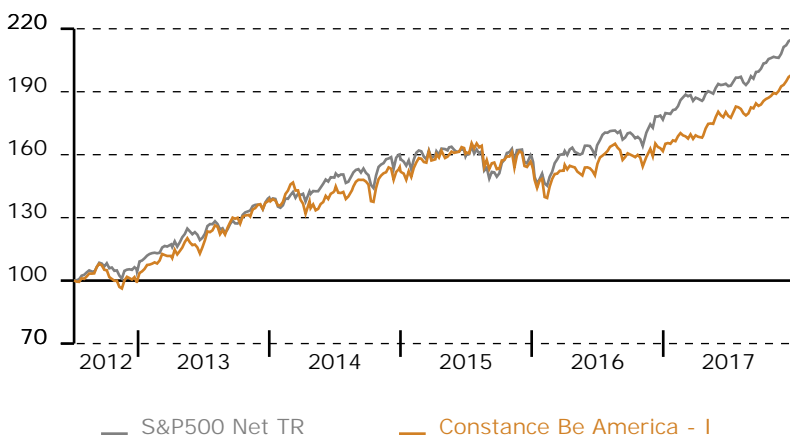
Performance historique

Constance Be America - I au 29 Déc 17	sur 1 an	20.84	depuis le 6 Jul 12	97.07									
S&P500 Net TR au 29 Déc 17	sur 1 an	19.79	(lancement)	114.03									
	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	2.36	21.89
	2.57	3.33	-0.07	0.99	1.48	0.44	2.09	-1.03	3.25	2.52	0.97	2.87	21.10
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

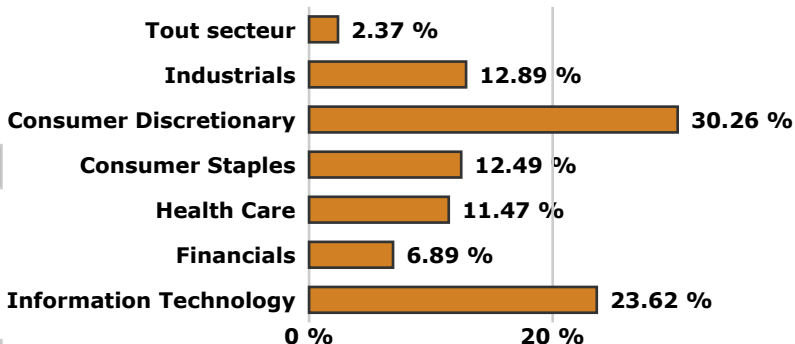
Informations générales

- 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**

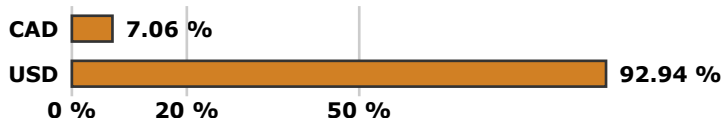
Graphique de performance 6 Jul 12 - 29 Déc 17



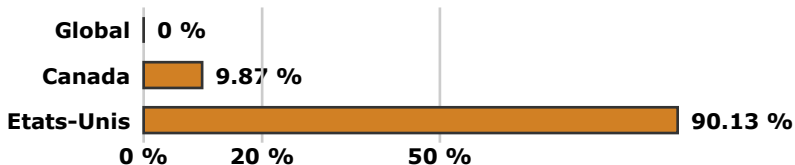
Répartition sectorielle



Répartition par devise



Répartition géographique



MorningStar : 3 étoiles
Quantalys : 3 étoiles

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

S&P 500 Utilities Index	S5UTIL	-5.18	S&P 500 Energy Index	S5ENRS	6.69
S&P 500 Consumer Staples Index	S5CONS	4.12	S&P 500 Industrials Index	S5INDU	5.99
S&P 500 Telecom Serv Index	S5TELS	12.38	S&P 500 Materials Index	S5MATR	3.02
S&P 500 Info Tech Index	S5INFT	-1.49	S&P 500 Health Care Index	S5HLTH	1.22
S&P 500 Financials Index	S5FINL	6.85	S&P 500 Consumer Discretionary Index	S5COND	4.39
S&P 500 Real Estate Index	S5RLST	-1.66			

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Amazon.com Inc	3.77 %
Facebook Inc	3.22 %
Microsoft Corp	3.08 %
Apple Computer Inc	3.05 %
Middleby Corp	2.88 %
Total	16.00 %

Nombre de titres **48**

Poids moyen **2.03 %**

Hors cash et liquidités

Principaux mouvements

Achats	Début	Fin	Variation
Tapestry Inc	0.00 %	1.76 %	+ 1.76%
Northrop Grumman C	0.00 %	1.52 %	+ 1.52%
Match Group Inc	0.00 %	1.55 %	+ 1.55%
Tesla Motors Inc	0.00 %	0.96 %	+ 0.96%
Adobe Systems Inc	1.49 %	1.96 %	+ 0.46%

Echelle de risque

Risque

Plus faible plus élevé



Rendement potentiel

Plus faible plus élevé

Un mois chargé avant les fêtes

Le mois de décembre a été marqué par de nombreuses actualités (géo)politiques, économiques et monétaires.

En premier lieu, les indicateurs macroéconomiques qui sont toujours aussi vigoureux, en ligne avec les attentes des économistes. On notera une nouvelle fois la bonne tenue des indicateurs immobiliers, biens meilleurs qu'attendus au mois de Novembre.

Sur le plan de la politique internationale, les Etats-Unis ont obtenu la mise en place d'un embargo contre la Corée du Nord pour son approvisionnement pétrolier adopté à l'unanimité par les 15 membres du conseil de sécurité de l'ONU.

Par ailleurs, des crispations sont apparues entre les Etats-Unis, la Russie et la Chine à la suite du discours du président Trump sur la stratégie nationale Américaine où il qualifie les deux superpuissances d'Etats pouvant "saper la sécurité et la prospérité des Etats-Unis".

En ce qui concerne la politique intérieure, le Sénat a enfin adopté le projet de réforme fiscale porté par l'administration Trump, ce qui constitue la première grande réforme du mandat républicain.

Dans le même temps, le parti républicain a connu un nouveau revers politique avec la défaite électorale du républicain Roy Moore, alors qu'il brigait le mandat de sénateur de l'Alabama, un état pourtant historiquement acquis au camp républicain.

Cela n'a pas empêché le marché actions de poursuivre son rallye haussier malgré quelques turbulences sur la fin du mois, toutes liées à la réforme fiscale et à des prises de profits.

Sur le plan monétaire, la FED a poursuivi sa politique monétaire de redressement comme attendu avec une hausse de la fourchette du taux directeur d'un quart de point, à 1,25%-1,50% et a confirmé sa volonté de 3 nouvelles augmentations de taux pour les années 2018 et 2019. Ce redressement, totalement anticipé par les marchés qui espéraient davantage, n'a pas empêché le Dollar de s'affaiblir face aux autres devises, notamment l'euro (1.2005 au 29 Décembre).

Sur le plan énergétique, l'intégralité des membres de l'Opep, la Lybie, le Nigeria et la Russie se sont accordés sur la prolongation jusqu'à fin 2018 des réductions des quotas de production pétrolière, permettant par ailleurs à l'or noir de cloturer l'année 2017 à des prix au plus haut depuis 2015.

Côté valeur, nous avons augmenté notre exposition totale, notamment par le renforcement de nos positions sur des valeurs telles que Juniper Network, Match Plc et Tapestry.

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	4.21 %
Année prochaine	4.67 %
Croissance attendue	+ 11.05%
Dettes / actif	28.71 %
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 23 Déc 16 au 29 Déc 17

	Volatilité
Constance Be America - I	6.65 %
S&P500 Net TR	5.6 %
Tracking error	4.76 %
Beta	0.8436
R2	50.43 %
Alpha	+ 3.12%
Corrélation	0.7101

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 et Royal Bank of Canada.

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.