

**Constance Be America - I**



Rapport mensuel	23 Fév 18
Valeur liquidative - Part I	31671.79 USD
Actif du fonds	21.6 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.

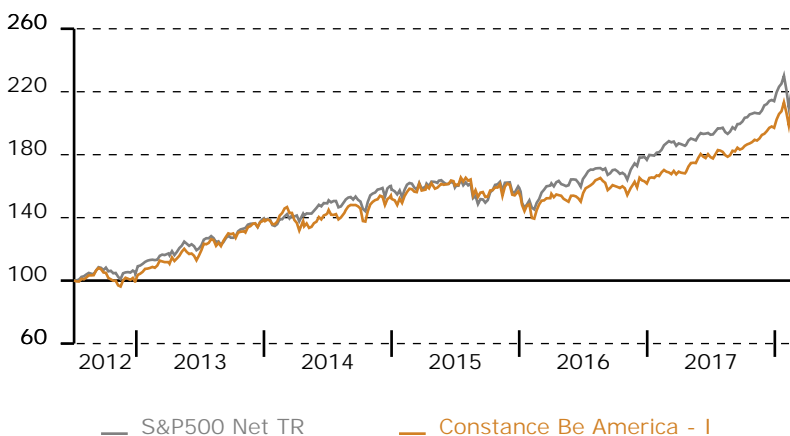
**Performance historique**

Constance Be America - I au 23 Fév 18	sur 1 an	<b>24.00</b>	depuis le 6 Jul 12	<b>111.15</b>									
S&P500 Net TR au 23 Fév 18	sur 1 an	<b>18.49</b>	(lancement)	<b>120.36</b>									
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
<b>2018</b>	<b>8.22</b>	<b>-1.00</b>											<b>7.14</b>
	<b>7.52</b>	<b>-4.24</b>											<b>2.96</b>
<b>2017</b>	<b>3.18</b>	<b>1.42</b>	<b>0.02</b>	<b>1.93</b>	<b>3.17</b>	<b>0.27</b>	<b>2.33</b>	<b>-1.59</b>	<b>2.35</b>	<b>2.23</b>	<b>2.41</b>	<b>2.36</b>	<b>21.89</b>
	<b>2.57</b>	<b>3.33</b>	<b>-0.07</b>	<b>0.99</b>	<b>1.48</b>	<b>0.44</b>	<b>2.09</b>	<b>-1.03</b>	<b>3.25</b>	<b>2.52</b>	<b>0.97</b>	<b>2.87</b>	<b>21.10</b>
<b>2016</b>	<b>-4.50</b>	<b>-0.01</b>	<b>2.65</b>	<b>1.02</b>	<b>-0.03</b>	<b>0.70</b>	<b>4.40</b>	<b>0.97</b>	<b>-2.00</b>	<b>-0.89</b>	<b>2.60</b>	<b>-0.66</b>	<b>4.02</b>
	<b>-5.00</b>	<b>0.59</b>	<b>5.62</b>	<b>0.59</b>	<b>1.81</b>	<b>0.11</b>	<b>3.65</b>	<b>-0.06</b>	<b>0.10</b>	<b>-1.85</b>	<b>4.25</b>	<b>1.30</b>	<b>11.23</b>
<b>2015</b>	<b>-1.74</b>	<b>5.83</b>	<b>-0.54</b>	<b>2.92</b>	<b>-0.59</b>	<b>-0.23</b>	<b>3.03</b>	<b>-4.77</b>	<b>-2.76</b>	<b>3.92</b>	<b>1.62</b>	<b>-3.86</b>	<b>2.25</b>
	<b>-3.03</b>	<b>5.67</b>	<b>-1.97</b>	<b>2.82</b>	<b>-0.31</b>	<b>-1.99</b>	<b>2.06</b>	<b>-5.31</b>	<b>-2.79</b>	<b>7.79</b>	<b>0.69</b>	<b>-2.08</b>	<b>0.75</b>
<b>2014</b>	<b>-2.09</b>	<b>7.37</b>	<b>-5.03</b>	<b>-2.88</b>	<b>2.16</b>	<b>3.80</b>	<b>-0.28</b>	<b>3.42</b>	<b>0.06</b>	<b>0.79</b>	<b>3.77</b>	<b>-1.26</b>	<b>9.58</b>
	<b>-3.49</b>	<b>4.50</b>	<b>0.00</b>	<b>0.39</b>	<b>3.41</b>	<b>2.02</b>	<b>1.00</b>	<b>1.45</b>	<b>-0.93</b>	<b>1.87</b>	<b>2.62</b>	<b>-0.30</b>	<b>12.99</b>

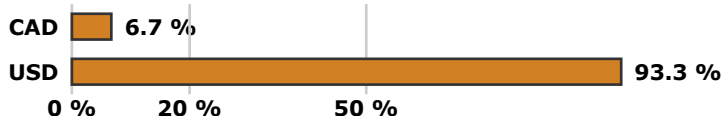
**Informations générales**

- 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 - 23 Fév 18**



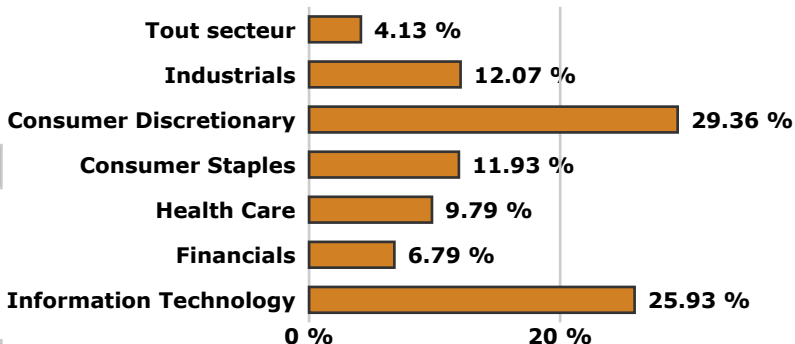
**Répartition par devise**



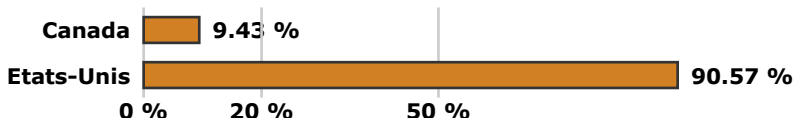
**Récompenses**

MorningStar : 4 étoiles  
Quantalys : 3 étoiles

**Répartition sectorielle**



**Répartition géographique**



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

S&P 500 Utilities Index	S5UTIL	<b>-1.82</b>	S&P 500 Energy Index	S5ENRS	<b>-11.80</b>
S&P 500 Consumer Staples Index	S5CONS	<b>-7.67</b>	S&P 500 Industrials Index	S5INDU	<b>-4.00</b>
S&P 500 Telecom Serv Index	S5TELS	<b>-6.98</b>	S&P 500 Materials Index	S5MATR	<b>-4.48</b>
S&P 500 Info Tech Index	S5INFT	<b>-1.19</b>	S&P 500 Health Care Index	S5HLTH	<b>-6.91</b>
S&P 500 Financials Index	S5FINL	<b>-3.76</b>	S&P 500 Consumer Discretionary Index	S5COND	<b>-2.98</b>
S&P 500 Real Estate Index	S5RLST	<b>-4.84</b>			

**Portefeuille**

5 plus fortes positions	Poids
Amazon.com Inc	<b>3.82 %</b>
Microsoft Corp	<b>3.15 %</b>
Facebook Inc	<b>3.12 %</b>
Apple Inc	<b>2.95 %</b>
Netflix	<b>2.91 %</b>
<b>Total</b>	<b>15.94 %</b>

**Nombre de titres** 45  
**Poids moyen** 2.13 %

*Hors cash et liquidités*

**Principaux mouvements**

Achats	Début	Fin	Variation
Ansys Inc	0.00 %	1.49 %	<b>+ 1.49%</b>
Post Holdings Inc.	1.34 %	2.15 %	<b>+ 0.81%</b>
Ventes	Début	Fin	Variation
Bank of Nova Scotia	0.01 %	0.00 %	<b>- 0.01%</b>
Amazon.com Inc	4.17 %	3.82 %	<b>- 0.35%</b>
NVIDIA Corp	2.28 %	1.54 %	<b>- 0.74%</b>
Middleby Corp	2.66 %	1.86 %	<b>- 0.79%</b>
Harley-Davidson Inc	1.20 %	0.00 %	<b>- 1.20%</b>

**Echelle de risque**



**Retour de la volatilité**

Aux Etats-Unis, le mois de février marque une évolution dans la mentalité des investisseurs et de la politique de la FED. En dépit d'indicateurs économiques qui poussent à l'optimisme (les chiffres du chômage, la confiance des consommateurs et la consommation des ménages), on constate une inquiétude grandissante chez les investisseurs d'une remontée des taux plus rapide qu'anticipée qui viendrait impacter le marché actions.

En effet, outre le durcissement des conditions de financement pour les entreprises, le spectre d'un resserrement monétaire trop rapide qui freinerait la croissance a perturbé les marchés. Néanmoins, malgré cette remontée inévitable des taux, la FED et son nouveau chairman, Jerome Powell, ont tout de même tenu à rassurer les investisseurs sur le côté progressif de cette remontée de taux tout en n'excluant pas une augmentation supplémentaire (trois étaient prévues initialement) si les conditions autour de l'inflation étaient réunies.

De fait, le Dollar s'est légèrement apprécié face à l'euro au mois de février, en gagnant 1.09% du fait notamment des perspectives plus intéressantes de rendement amenées par des taux plus hauts. Cette hausse est restée somme toute relative du fait de la politique du rapatriement de devises menées par les multinationales américaines suite à la réforme fiscale approuvée fin 2017.

Autre conséquence de ces annonces, le rendement des obligations américaines est remonté à son plus haut depuis fin 2013 en anticipation d'une politique moins accommodante de la FED.

Tout ceci a entraîné une forte hausse de la volatilité sur les marchés actions, le VIX Index a d'ailleurs atteint durant la période écoulée depuis la dernière valeur liquidative de janvier son plus haut depuis 2015, à 37.32 ; signe que les investisseurs systémiques ont d'ores et déjà commencé à arbitrer leurs portefeuilles afin de procéder à une réallocation de leurs actifs. De fait, les indices boursiers ont chuté durant cette même période, avec notamment des pertes de -4.24% pour le S&P500 Net Total Return, -4.91% pour le Dow Jones et -2.24% pour le NASDAQ.

Notre fonds étant bien exposé sur les technologies de l'information et sur un certain nombre de valeurs défensives, nous avons eu la capacité d'amoindrir ces mouvements pour gagner du spread face aux indices de référence.

D'un point de vue politique, nous avons assisté à un court " shutdown " de l'administration américaine qui a rapidement été résolu, signe selon nous d'une victoire politique du président Trump face aux démocrates puisqu'il a réussi à sortir de cette impasse sans céder sur ses positions quant à la situation des "dreamers", promesse électorale de Barack Obama, président démocrate, sur laquelle il n'a jamais pu parvenir à un accord.

Autre sujet, le président Trump a confirmé sa volonté d'instaurer un plan d'investissement massif dans la rénovation des infrastructures du pays, suscitant l'inquiétude des marchés de par la dette supplémentaire que ce plan engendrerait.

En ce qui concerne les mouvements effectués sur le mois de février, Ansys Inc. fait son entrée au sein de notre portefeuille et la position sur Post Holding est renforcée. Du côté des ventes, nous avons souhaité réduire notre exposition sur des valeurs que nous pensons chèrement évaluées telles qu'Align Technology Inc., et Middleby Corp.

Achevé de rédiger le 6 mars 2018

**Fondamentaux**

Bénéfice par action estimé	<b>4.26 %</b>
Année prochaine	<b>4.94 %</b>
Croissance attendue	<b>+ 15.98%</b>
Dettes / actif	<b>28.21 %</b>
Estimation de la liquidité	<b>1 jour</b>

*pour liquider 95% des positions du FCP sans dépasser 10% du volume moyen*

**Analyse de risque**

*Sur la période du 17 Fév 17 au 23 Fév 18*

	Volatilité
Constance Be America - I	10.21 %
S&P500 Net TR	9.88 %
	Tracking error
	4.96 %
Beta	0.9075
R2	77.14 %
Alpha	+ 5.61%
Corrélation	0.8783

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.

**Constance Associés S.A.S.** Téléphone **0184172260**

Régulateur **Autorité des Marchés Financiers**

37, avenue de Friedland  
75008 Paris

Email **info@constance-associes.fr** Enregistrement **13 Août 13**

Numéro **GP-1300029**

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.