

Constance Be America - I



Rapport mensuel	26 Mai 17
Valeur liquidative - Part I	26692.54 USD
Actif du fonds	18.9 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.

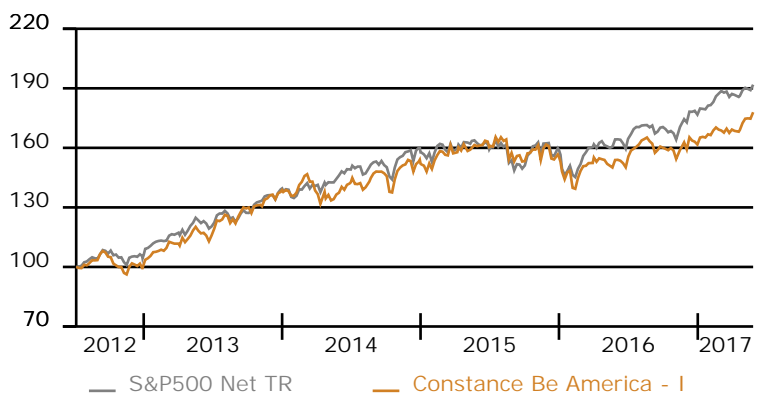
Performance historique

Constance Be America - I au 26 Mai 17	sur 1 an 18.55	depuis le 6 Jul 12 77.95											
S&P500 Net TR au 26 Mai 17	sur 1 an 19.48	(lancement) 91.82											
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Jun	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2017	3.18	1.42	0.02	1.93	3.17								10.06
	2.57	3.33	-0.07	0.99	1.48								8.54
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

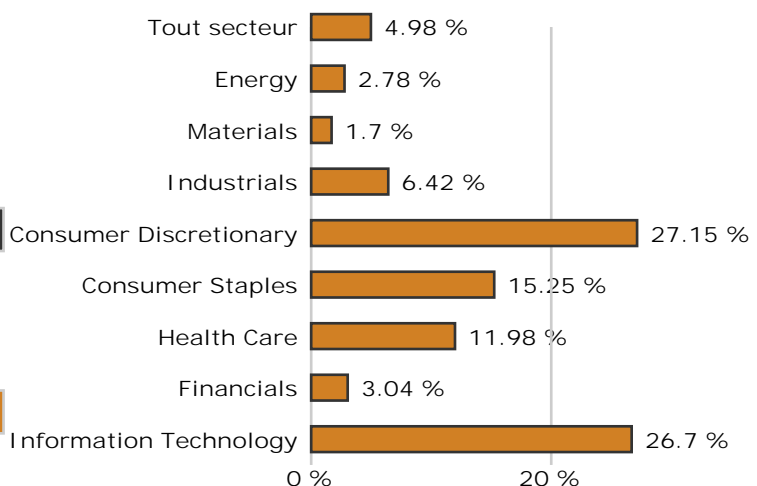
Informations générales

Domicile	France
Structure	FCP
Dépositaire	Crédit Industriel et Commercial S.A.
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

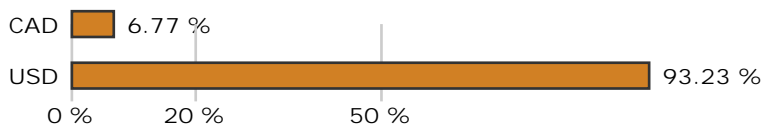
Graphique de performance 6 Jul 12 - 26 Mai 17



Répartition sectorielle



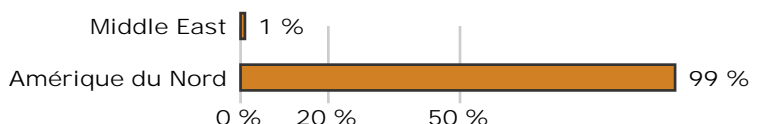
Répartition par devise



Récompenses

MorningStar : 4 étoiles  
Quantalys : 4 étoiles

Répartition géographique



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

S&P 500 Utilities Index	S5UTIL	2.82	S&P 500 Energy Index	S5ENRS	-2.30
S&P 500 Consumer Staples Index	S5CONS	2.42	S&P 500 Industrials Index	S5INDU	1.14
S&P 500 Telecom Serv Index	S5TELS	-2.71	S&P 500 Materials Index	S5MATR	-0.47
S&P 500 Info Tech Index	S5INFT	4.14	S&P 500 Health Care Index	S5HLTH	0.32
S&P 500 Financials Index	S5FINL	0.16	S&P 500 Consumer Discretionary Index	S5COND	0.72
S&P 500 Real Estate Index	S5RLST	0.92			

Sur la période écoulée, la majorité des compartiments de l'indice S&P500 a réalisé une performance positive, à l'exception des secteurs des télécoms, de l'énergie et des matériaux, sous-pondérés dans l'allocation du fonds.

## La vie du fonds

Le fonds réalise une performance positive, poursuivant sa surperformance depuis le début de l'année, bien aidé par la surpondération des secteurs de la technologie (+4,14% sur la période écoulée) et de la consommation qui représentent plus de deux tiers de l'allocation. Nous avons également poursuivi le travail de concentration de nos investissements initié lors du premier trimestre.

## Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Amazon.com Inc	3.43 %
Facebook Inc	2.97 %
Apple Computer Inc	2.96 %
Priceline.com Inc	2.77 %
Starbucks Corp	2.53 %
Total	14.65 %

Nombre de titres 54

Poids moyen 1.76 %

Hors cash et liquidités

## Principaux mouvements

Achats	Début	Fin	Variation
Square Inc.	0.00 %	1.66 %	+ 1.66%
Constellation Brands Inc-A	1.03 %	1.80 %	+ 0.76%
General Mills Inc	1.44 %	2.04 %	+ 0.59%
Kellogg Co	1.58 %	2.16 %	+ 0.57%
Methanex Corp	1.31 %	1.70 %	+ 0.39%
Ventes	Début	Fin	Variation
Synchrony Financial	0.82 %	0.00 %	- 0.82%
Etsy Inc.	1.56 %	0.00 %	- 1.56%
Capital One Financial Corp.	1.66 %	0.00 %	- 1.66%

## Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	3.88 %
Année prochaine	4.46 %
Croissance attendue	+ 14.90%
Dettes / actif	25.28 %
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 20 Mai 16 au 26 Mai 17

Volatilité	
Constance Be America - I	10.09 %
S&P500 Net TR	8.77 %
Tracking error	6.35 %
Beta	0.9001
R2	61.17 %
Alpha	+ 0.24%
Corrélation	0.7821

## Le point sur le mois écoulé

Sur la période écoulée s'achevant au 26 mai, l'indice S&P 500 Net TR progresse de +1,48 %, en hausse de +8,54 % depuis le début de l'année. La baisse du dollar US face à un panier de devises a soutenu la performance des entreprises américaines.

Les dernières statistiques économiques ont dans l'ensemble été jugées décevantes par les investisseurs, malgré les chiffres du PIB du 1er trimestre revus en hausse en seconde lecture. Le rythme des créations d'emploi poursuit son ralentissement alors que le taux de chômage baisse à 4,3%. Les hausses de salaires peinent encore à suivre mais devraient accélérer au cours des prochains mois tant les entreprises éprouvent des difficultés à recruter, ce qui devrait soutenir les pressions inflationnistes permettant à l'inflation d'atteindre l'objectif de 2% fixé par la Réserve fédérale américaine.

La Fed sera malgré tout en mesure de poursuivre son rythme de resserrement de sa politique monétaire. Une hausse de taux est attendue le 14 juin prochain, à l'occasion de sa prochaine réunion. Les investisseurs seront davantage attentifs à la communication de l'institution quant à la réduction de la taille de son bilan.

L'OPEP a prolongé son accord visant à réduire la production mondiale de pétrole. L'absence de réductions supplémentaires a fait baisser les cours du baril qui terminent la période quasi inchangés.

Du côté des entreprises, les publications ont révélé des niveaux de croissance des bénéfiques en forte hausse ainsi qu'une bonne progression du chiffre d'affaires, au-delà des attentes élevées des investisseurs.

NVIDIA a réalisé la meilleure performance du FCP sur la période écoulée suite à la publication de ses résultats trimestriels au-dessus des attentes. Ses processeurs graphiques sont notamment utilisés par Google, Amazon, Microsoft, IBM ou encore Tencent dans le secteur en pleine révolution de l'intelligence artificielle qui touche de nombreuses industries.

## Echelle de risque

Départ fonds = 6 Juil 12

Période 25 Mai 12 - 26 Mai 17

Srri vol = 12.98 %

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.