

Constance Be America - I



Rapport mensuel	30 Déc 16
Valeur liquidative - Part I	24252.89 USD
Actif du fonds	16.4 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.

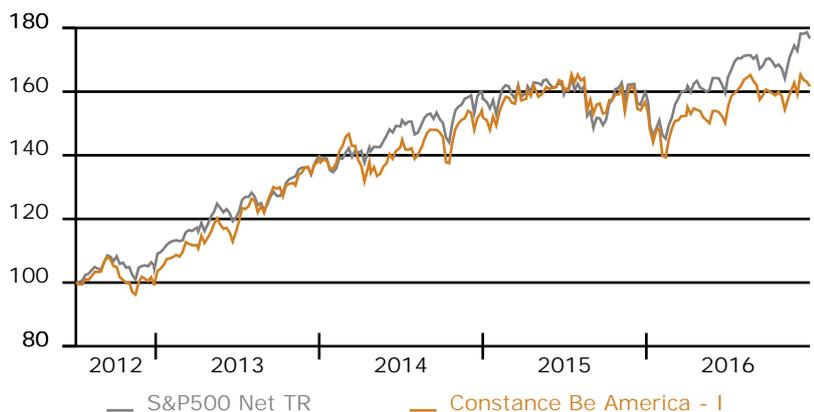
Performance historique

Constance Be America - I au 30 Déc 16	sur 1 an	3.19	depuis le	6 Jul 12	61.69								
S&P500 Net TR au 30 Déc 16	sur 1 an	10.57	(lancement)	76.73									
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
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
2012							1.09	2.32	1.67	-4.98	1.88	-0.49	1.31
							2.35	1.68	2.54	-1.91	0.52	0.85	6.11

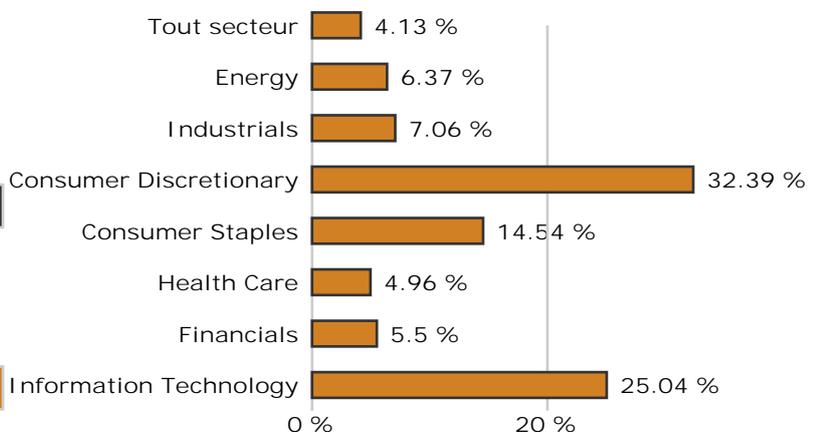
Informations générales

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

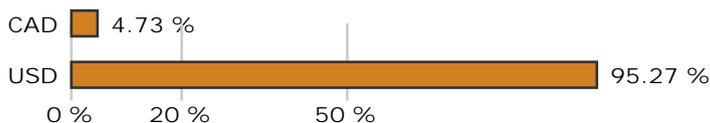
Graphique de performance 6 Jul 12 - 30 Déc 16



Répartition sectorielle



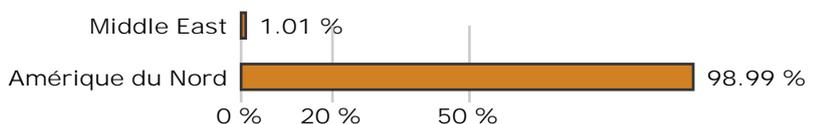
Répartition par devise



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	3.64	S&P 500 Energy Index	S5ENRS	4.09
S&P 500 Consumer Staples Index	S5CONS	1.39	S&P 500 Industrials Index	S5INDU	-0.40
S&P 500 Telecom Serv Index	S5TELS	6.33	S&P 500 Materials Index	S5MATR	0.53
S&P 500 Info Tech Index	S5INFT	0.42	S&P 500 Health Care Index	S5HLTH	-0.56
S&P 500 Financials Index	S5FINL	3.92	S&P 500 Consumer Discretionary Index	S5COND	-1.63
S&P 500 Real Estate Index	S5RLST	3.52			

Sur l'ensemble de la période écoulée, les secteurs les plus sensibles à la variation des taux ont été les principaux contributeurs à la performance de l'indice, signe d'un certain réajustement (services aux collectivités, immobilier et télécoms). Cela n'a pour autant pas empêché les valeurs financières de continuer leur progression.

La vie du fonds

Le fonds affiche une performance négative, notamment en raison de la sous-pondération des secteurs ayant le plus contribué à la performance de l'indice S&P500 Net TR sur la période écoulée.

Achat : Discover Financial Services est le troisième fournisseur de cartes de crédit aux Etats-Unis. La société implantée à Riverwoods propose également des solutions d'épargne et de crédits à ses clients ainsi qu'un système de « cashback » en partenariat avec certaines grandes enseignes.

Ventes : Nous avons cédé nos positions sur Abercrombie & Fitch et Vertex Pharmaceuticals, et avons pris la totalité de nos profits sur Splunk. Nous avons également pris une partie de nos profits sur Priceline et United Therapeutics.

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Amazon.com Inc	2.98 %
Apple Computer Inc	2.82 %
Lockheed Martin Corporation	2.38 %
Walt Disney Co/The	2.37 %
NVIDIA Corp	2.25 %
Total	12.80 %

Nombre de titres 70

Poids moyen 1.37 %

Hors cash et liquidités

Le point sur le mois écoulé

Sur la période écoulée du 25 novembre au 30 décembre, l'indice S&P 500 Net TR progresse de +1.30 %, terminant ainsi l'année 2016 en hausse de +11.23 %.

L'année a été marquée par deux événements politiques majeurs ayant engendré des mouvements significatifs sur les marchés. Le vote en faveur du Brexit avait renforcé le dollar et favorisé les valeurs américaines face aux incertitudes géopolitiques européennes. Dans un second temps, l'élection surprise de Donald Trump a à nouveau entraîné d'importantes rotations sectorielles.

La politique inflationniste proposée par le Président républicain a entraîné une hausse marquée des taux souverains, les investisseurs anticipant une accélération du resserrement de la politique monétaire des différentes banques centrales et notamment de la Fed qui a remonté ses taux en décembre, comme attendu. Ce mouvement s'est amplifié en raison de la hausse des cours des matières premières sur fonds d'amélioration des perspectives sur la croissance mondiale et d'un resserrement de l'offre.

Les rotations sectorielles ont ainsi favorisé les valeurs cycliques (énergie et matières premières, industrie...) aux dépens de secteurs dits « défensifs » comme la consommation des ménages et la santé. Les valeurs financières ont quant à elles progressé de plus de 20 % sur le dernier trimestre.

Dans ces marchés de momentum, principalement basés sur des anticipations, nous avons continué de privilégier les sociétés présentant les meilleurs business models, ces acteurs étant à nos yeux les plus à même d'engendrer un retour sur investissement pour l'actionnaire dans un objectif long terme.

Principaux mouvements

Achats	Début	Fin	Variation
IAC/INTERACTIVE CORP	0.00 %	1.46 %	+ 1.46%
Discover Financial Services	0.00 %	1.54 %	+ 1.54%
Capital One Financial Corp.	0.00 %	1.17 %	+ 1.17%
Tesla Motors Inc	0.00 %	1.08 %	+ 1.08%
PTC Inc	0.00 %	0.99 %	+ 0.99%
Ventes	Début	Fin	Variation
United Therapeutics Corp	0.84 %	0.54 %	- 0.30%
Vertex Pharmaceuticals Inc	0.44 %	0.00 %	- 0.44%
Abercrombie & Fitch Co.	0.74 %	0.00 %	- 0.74%
Splunk Inc	0.77 %	0.00 %	- 0.77%
Priceline.com Inc	2.10 %	1.25 %	- 0.85%

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	3.94 %
Année prochaine	4.66 %
Croissance attendue	+ 18.23%
Dettes / actif	23.97 %
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 25 Déc 15 au 30 Déc 16

Volatilité

Constance Be America - I 13.56 %

S&P500 Net TR 12.38 %

Tracking error 7.81 %

Beta 0.9009 R2 67.66 %

Alpha - 5.91% Corrélation 0.8226

Echelle de risque

Départ fonds = 6 Juil 12

Période 23 Déc 11 - 30 Déc 16

Srri vol = 13.32 %

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.