

Constance Be America - I



Rapport mensuel	28 Avr 17
Valeur liquidative - Part I	25872.67 USD
Actif du fonds	17.9 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.

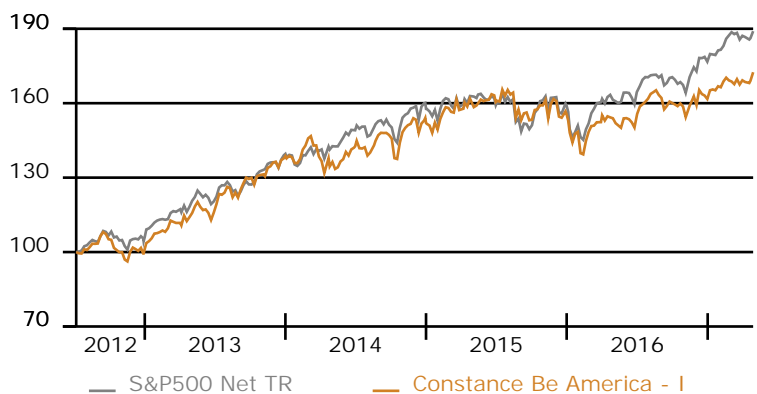
Performance historique

Constance Be America - I au 28 Avr 17	sur 1 an 11.80	depuis le 6 Jul 12	72.48										
S&P500 Net TR au 28 Avr 17	sur 1 an 15.71	(lancement)	89.03										
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2017	3.18	1.42	0.02	1.93									6.68
	2.57	3.33	-0.07	0.99									6.96
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

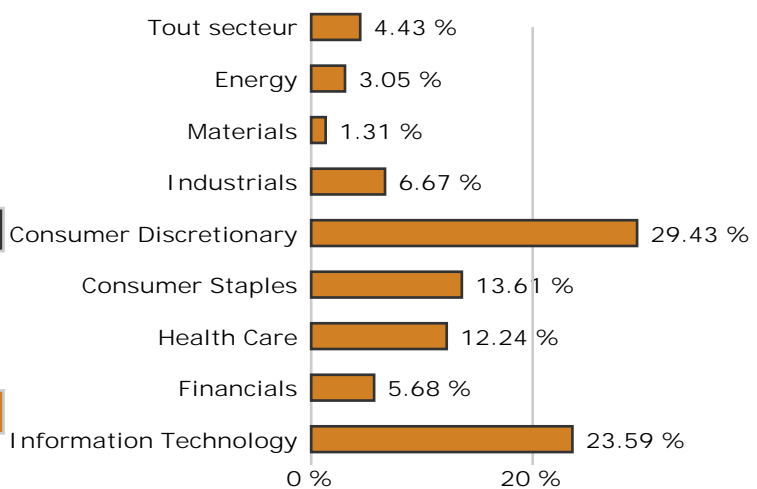
Informations générales

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

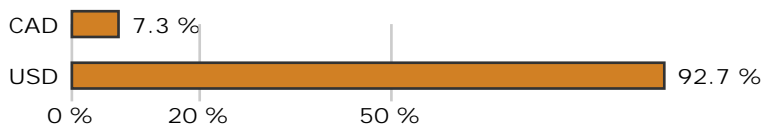
Graphique de performance 6 Jul 12 - 28 Avr 17



Répartition sectorielle



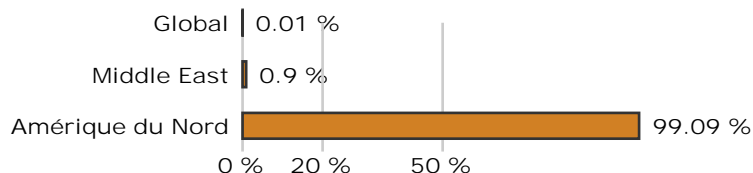
Répartition par devise



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	0.73	S&P 500 Energy Index	S5ENRS	-2.93
S&P 500 Consumer Staples Index	S5CONS	0.85	S&P 500 Industrials Index	S5INDU	1.71
S&P 500 Telecom Serv Index	S5TELS	-4.38	S&P 500 Materials Index	S5MATR	1.35
S&P 500 Info Tech Index	S5INFT	2.44	S&P 500 Health Care Index	S5HLTH	1.46
S&P 500 Financials Index	S5FINL	-0.97	S&P 500 Consumer Discretionary Index	S5COND	2.35
S&P 500 Real Estate Index	S5RLST	-0.02			

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, des financières et de l'immobilier, sous-pondérés dans l'allocation du fonds.

La vie du fonds

Le fonds réalise une performance positive, aidé par la surpondération des secteurs de la technologie et de la consommation discrétionnaire qui représentent plus de la moitié de l'allocation du FCP et ont réalisé les plus fortes progressions au sein de l'indice de référence. A noter, la qualité des publications des résultats des entreprises en portefeuille, contribuant à la performance du FCP face à son indice de référence, et validant ainsi la concentration de nos investissements sur les sociétés à plus fort avantage compétitif opérée lors du premier trimestre.

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Amazon.com Inc	3.35 %
Facebook Inc	3.08 %
Apple Computer Inc	2.91 %
Priceline.com Inc	2.88 %
Celgene Corp	2.74 %
Total	14.96 %

Nombre de titres	56
Poids moyen	1.71 %

Hors cash et liquidités

Principaux mouvements

Achats	Début	Fin	Variation
Lamb Weston Holdings	0.00 %	0.98 %	+ 0.98%
Synchrony Financial	0.00 %	0.82 %	+ 0.82%
Walt Disney Co/The	1.32 %	2.27 %	+ 0.95%
Bank of Montreal	1.24 %	1.94 %	+ 0.69%
Etsy Inc.	0.95 %	1.56 %	+ 0.61%
Ventes	Début	Fin	Variation
Snyders-Lance Inc	1.02 %	0.00 %	- 1.02%
Enbridge Inc	0.96 %	0.00 %	- 0.96%
Bank of Nova Scotia	1.11 %	0.00 %	- 1.11%
Xperi Corporation	1.32 %	0.00 %	- 1.32%
US Silica Holdings Inc.	1.38 %	0.00 %	- 1.38%

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	4.17 %
Année prochaine	4.8 %
Croissance attendue	+ 15.26%
Dettes / actif	25.04 %
Estimation de la liquidité	1 jour

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

Le point sur le mois écoulé

Sur le mois écoulé, l'indice S&P 500 Net TR progresse de +0,99 %, en hausse de +6,96 % depuis le début de l'année.

Les marchés ont continué d'être portés par la dissipation du risque politique au sein de la zone euro. L'élection d'Emmanuel Macron a été accueillie positivement par les investisseurs qui avaient massivement anticipé ce scénario.

Aux Etats-Unis, le bilan des 100 premiers jours de la Présidence de Donald Trump a été jugé décevant par les investisseurs qui ont pu constater la difficulté qu'il aura à obtenir une majorité lui permettant de faire passer les réformes phares annoncées.

La hausse de la production et des forages de puits aux Etats-Unis a pesé sur les cours du baril. Le pétrole a fini le mois en recul de plus de 3 %, en baisse de plus de 11 % depuis le début de l'année, avant une probable prolongation de l'accord de l'OPEP le 25 mai prochain à Vienne.

Du côté des entreprises, la publication des résultats a, dans la majorité des cas, dépassé des attentes élevées qui ont encore été revues à la hausse. Cela a également contribué à la bonne performance des marchés sur le mois d'avril.

AdvancePierre Foods Holdings a réalisé la meilleure performance du FCP sur la période écoulée suite à l'offre de rachat de 4,2 milliards de dollars formulée par Tyson Foods. L'opération devrait se finaliser au cours du troisième trimestre fiscal 2017 de Tyson Foods. Cette offre symbolise la nécessité de consolidation pour les différents acteurs du secteur afin de continuer à espérer une croissance de leurs revenus à long terme, à travers l'extension et la diversification de leurs portefeuilles produits.

Analyse de risque

Sur la période du 22 Avr 16 au 28 Avr 17

Volatilité

Constance Be America - I 10.09 %

S&P500 Net TR 8.84 %

Tracking error 6.47 %

Beta 0.8837 R2 59.99 %

Alpha - 2.22% Corrélation 0.7745

Echelle de risque

Départ fonds = 6 Juil 12

Période 27 Avr 12 - 28 Avr 17

Srri vol = 13.19 %

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.