

**Constance Be America - I**



Rapport mensuel	26 Jan 18
Valeur liquidative - Part I	31990.36 USD
Actif du fonds	21.9 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.

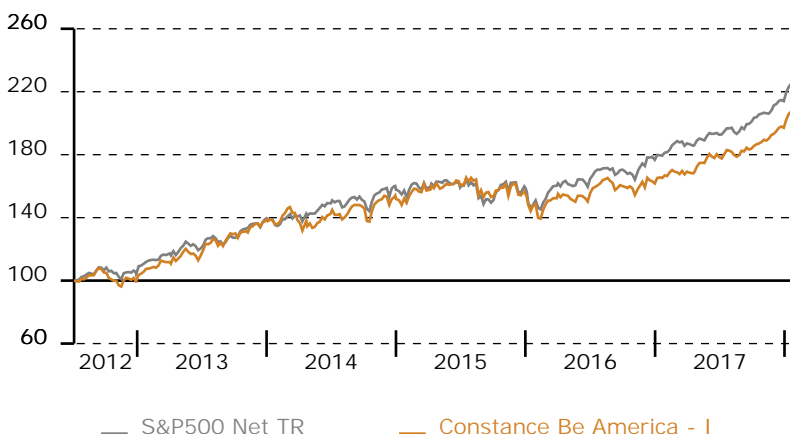
**Performance historique**

Constance Be America - I au 26 Jan 18	sur 1 an	<b>29.10</b>	depuis le 6 Jul 12	<b>113.27</b>									
S&P500 Net TR au 26 Jan 18	sur 1 an	<b>28.26</b>	(lancement)	<b>130.12</b>									
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
<b>2018</b>	<b>8.22</b>												<b>8.22</b>
	<b>7.52</b>												<b>7.52</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>

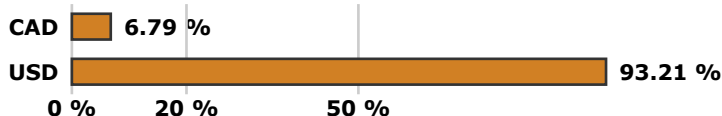
**Informations générales**

- 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 - 26 Jan 18**



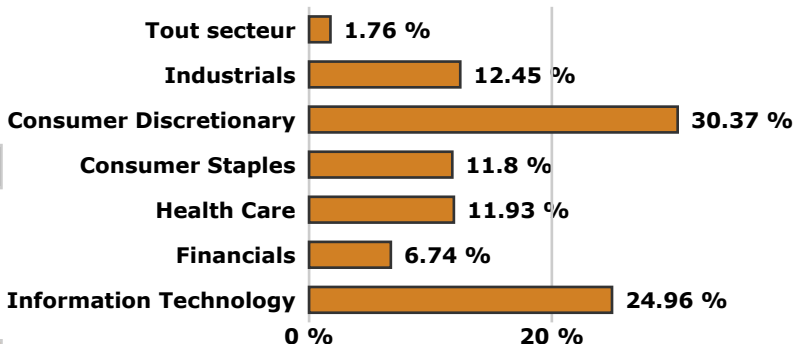
**Répartition par devise**



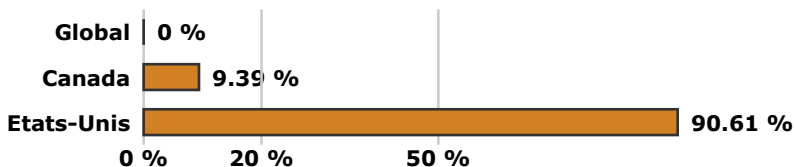
**Récompenses**

MorningStar : 3 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>-3.08</b>	S&P 500 Energy Index	S5ENRS	<b>7.47</b>
S&P 500 Consumer Staples Index	S5CONS	<b>3.04</b>	S&P 500 Industrials Index	S5INDU	<b>6.42</b>
S&P 500 Telecom Serv Index	S5TELS	<b>0.49</b>	S&P 500 Materials Index	S5MATR	<b>5.98</b>
S&P 500 Info Tech Index	S5INFT	<b>8.83</b>	S&P 500 Health Care Index	S5HLTH	<b>10.77</b>
S&P 500 Financials Index	S5FINL	<b>8.05</b>	S&P 500 Consumer Discretionary Index	S5COND	<b>10.53</b>
S&P 500 Real Estate Index	S5RLST	<b>-2.35</b>			

**Portefeuille**

5 plus fortes positions	Poids
Amazon.com Inc	<b>4.17 %</b>
Facebook Inc	<b>3.20 %</b>
Microsoft Corp	<b>3.12 %</b>
Alphabet Inc - Class A	<b>2.85 %</b>
Apple Computer Inc	<b>2.85 %</b>
<b>Total</b>	<b>16.17 %</b>

**Nombre de titres** 48  
**Poids moyen** 2.05 %

*Hors cash et liquidités*

**Principaux mouvements**

Achats	Début	Fin	Variation
Activision Blizzard	1.26 %	2.02 %	<b>+ 0.77%</b>

**Echelle de risque**



**" Qui sème le vent récolte le tempo "**

Le mois de janvier a pu témoigner du dynamisme de l'économie américaine qui bénéficie une nouvelle fois de très bons indicateurs. En effet, le taux de chômage se maintient à un niveau de quasi plein emploi (4.1%), l'industrie montre de réels signes de progression avec des commandes de biens durables nettement supérieures aux attentes et la confiance des consommateurs atteint son plus haut niveau depuis l'an 2000.

Sur le plan de la politique intérieure, l'administration Trump a réussi à reporter la menace d'un " shutdown " en négociant une extension de 4 semaines du budget fédéral américain, jusqu'au 16 février. Par ailleurs, le président semble sortir grandi de son opposition face aux démocrates qui voulaient absolument des garanties sur le sort des " dreamers " en échange de cette extension de budget, garanties qu'ils n'ont pu obtenir et que le président a conditionné à la construction du mur entre les Etats Unis et le Mexique. Enfin, l'administration Trump a poursuivi sa stratégie de dérégulation en revenant sur les limitations de forage de pétrole offshore sur les côtes américaines instaurées par son prédécesseur.

Sur le plan international, le président Trump et son secrétaire au Trésor Steven Mnuchin ont réaffirmé à Davos leur attachement au libre-échange, tout en précisant qu'il se devait d'être juste et réciproque ; ouvrant notamment la porte à un retour des Etats Unis dans les processus de négociation de l'accord de libre-échange transpacifique et de l'accord de Paris sous réserve de profondes modifications des textes.

D'un point de vue boursier, nous notons la continuité des belles performances de l'année 2017 avec une progression des indices phares de la bourse de New York, le Dow Jones (+7.22%), Le Nasdaq (+7.12%) et le S&P 500 (+6.57%) qui ont tous trois atteint un plus haut historique à la clôture du 26 Janvier avant de céder du terrain suite aux prises de profits des investisseurs et à la crispation émanant des marchés de taux.

En effet, les investisseurs s'inquiètent d'une probable hausse des taux provoquée par la bonne tenue de la croissance américaine et mondiale; cela se traduit par une vente massive des emprunts d'Etats et des dettes aux Etats-Unis. Cette hausse de taux viendrait impacter les conditions de financement des entreprises, ce qui affecte les marchés actions.

Sur le plan monétaire, nous avons assisté à une forte dépréciation du dollar face à l'euro (-3.53%) pour atteindre un plus bas depuis décembre 2014. Cette dépréciation du dollar se retrouve également face aux autres devises majeures comme l'atteste le dollar Index, au plus bas depuis décembre 2014, qui mesure son évolution face à un panier de 6 devises.

Coté valeurs, nous avons renforcé notre position sur Activision Blizzard à l'orée du lancement de la première league e-sport mondiale sur sa franchise Overwatch. Nous avons maintenu le un fort niveau d'investissement de notre fonds (98.27%) afin de bénéficier au maximum de l'élan haussier des marchés actions américains sur ce mois.

Achevé de rédiger le 2 février 2018

**Fondamentaux**

Bénéfice par action estimé	<b>4.07 %</b>
Année prochaine	<b>4.57 %</b>
Croissance attendue	<b>+ 12.26%</b>
Dettes / actif	<b>28.58 %</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 20 Jan 17 au 26 Jan 18*

	Volatilité
Constance Be America - I	7.14 %
S&P500 Net TR	6.06 %
	Tracking error 4.71 %
Beta	0.8921
R2	57.29 %
Alpha	+ 3.27%
Corrélation	0.7569

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**

37, avenue de Friedland  
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.