

Constance Be America - I



Rapport mensuel	31 Mars 17
Valeur liquidative - Part I	25383.39 USD
Actif du fonds	17.4 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.

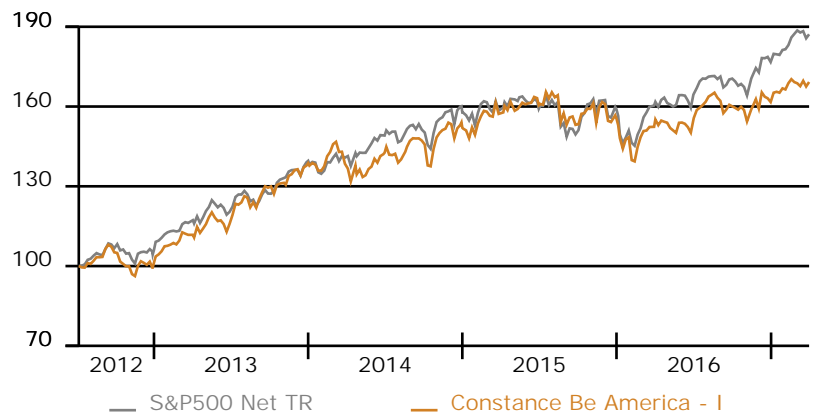
Performance historique

Constance Be America - I au 31 Mars 17	sur 1 an 11.06												depuis le 6 Jul 12	69.22
S&P500 Net TR au 31 Mars 17	sur 1 an 16.70												(lancement)	87.17
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année	
2017	3.18	1.42	0.02										4.66	
	2.57	3.33	-0.07										5.91	
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	

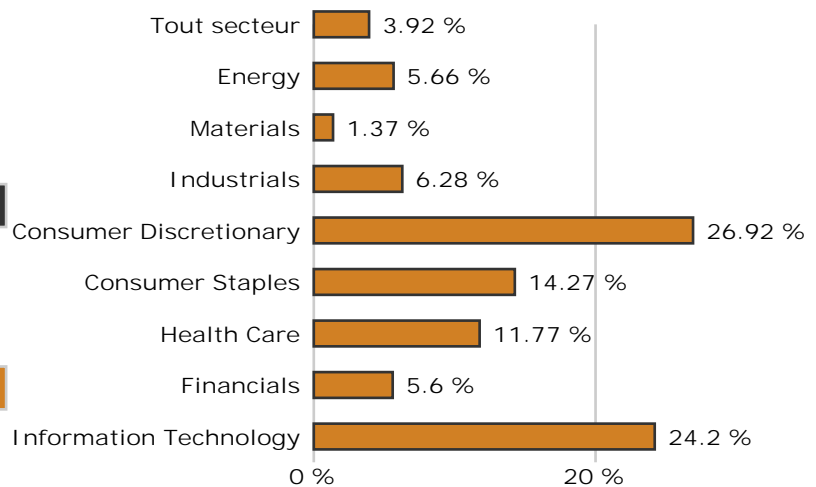
Informations générales

Domicile	France
Structure	FCP
Dépositaire	Crédit Industriel et Commercial
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

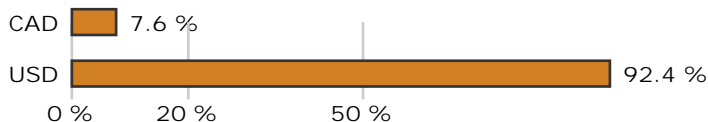
Graphique de performance 6 Jul 12 - 31 Mars 17



Répartition sectorielle



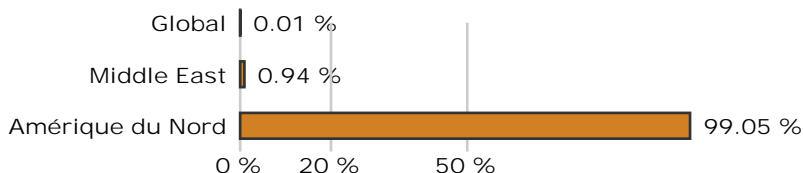
Répartition par devise



Récompenses

MorningStar : 3 étoiles  
Quantalys : 3 étoiles

### Répartition géographique



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

S&P 500 Utilities Index	S5UTIL	-0.16	S&P 500 Energy Index	S5ENRS	-0.49
S&P 500 Consumer Staples Index	S5CONS	-1.03	S&P 500 Industrials Index	S5INDU	-0.96
S&P 500 Telecom Serv Index	S5TELS	-2.86	S&P 500 Materials Index	S5MATR	-0.15
S&P 500 Info Tech Index	S5INFT	2.02	S&P 500 Health Care Index	S5HLTH	-0.42
S&P 500 Financials Index	S5FINL	-2.63	S&P 500 Consumer Discretionary Index	S5COND	1.27
S&P 500 Real Estate Index	S5RLST	-1.31			

Sur la période écoulée, l'ensemble des compartiments de l'indice S&P500 a réalisé une performance négative, à l'exception des secteurs des technologies et de la consommation discrétionnaire, les deux principaux secteurs dans l'allocation du fonds.

### La vie du fonds

Au premier trimestre, nous avons procédé à plusieurs ajustements pour concentrer nos investissements sur des convictions à long terme. Nous réaffirmons ainsi notre volonté de constituer un cœur de portefeuille solide et durable, créateur de valeur dans le temps. En parallèle, nous procédons à des investissements tactiques pour profiter d'un momentum favorable à certains secteurs. Enfin, pour garantir la liquidité de nos investissements, nous continuons de privilégier les grandes capitalisations.

### Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Amazon.com Inc	3.31 %
Facebook Inc	3.00 %
Apple Computer Inc	2.99 %
Priceline.com Inc	2.86 %
Celgene Corp	2.82 %
<b>Total</b>	<b>14.98 %</b>

Nombre de titres	60
Poids moyen	1.60 %

*Hors cash et liquidités*

### Principaux mouvements

Achats	Début	Fin	Variation
Pinnacle Foods Inc	0.00 %	1.96 %	+ 1.96%
NVIDIA Corp	0.00 %	1.88 %	+ 1.88%
Methanex Corp	0.00 %	1.37 %	+ 1.37%
Priceline.com Inc	1.31 %	2.86 %	+ 1.55%
McDonald's Corp	0.00 %	1.34 %	+ 1.34%
Ventes	Début	Fin	Variation
Rapid7 Inc	0.40 %	0.00 %	- 0.40%
Intercept Pharmaceuticals	0.45 %	0.00 %	- 0.45%
United Therapeutics Corp	0.52 %	0.00 %	- 0.52%
SunOpta Inc.	0.68 %	0.00 %	- 0.68%
Suncor Energy Inc	0.91 %	0.00 %	- 0.91%

### Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	4.19 %
Année prochaine	4.92 %
Croissance attendue	+ 17.60%
Dettes / actif	27.04 %
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 la période écoulée s'achevant au 31 mars, l'indice S&P 500 Net TR recule de -0,07 %, en hausse de +5,91 % depuis le début de l'année.

L'évolution des politiques budgétaires et fiscales promises par le Président républicain Donald Trump ont été plébiscitées ces derniers mois par les investisseurs. Le marché a dans un premier temps été trop complaisant sur ce programme de réformes avant de se reconcentrer sur des éléments plus factuels. Cela a entraîné un rattrapage des secteurs pénalisés, à la faveur par exemple du secteur technologique. A contrario, les valeurs financières ont reculé suite au regain de tension sur le marché des taux qui a suivi une détente assez importante sur plusieurs semaines.

Le dollar a perdu du terrain face à un panier de devises, servant l'idée des autorités et acteurs économiques de ne pas restreindre la croissance américaine.

Investisseurs, entreprises et consommateurs américains affichent une confiance au plus haut depuis plusieurs années. Celle-ci est justifiée par la solidité des chiffres de l'emploi, les hausses de salaires, la vigueur du marché immobilier ou bien encore par la celle des indicateurs de l'activité manufacturière. Pour autant, cela ne s'est pas encore traduit dans les dépenses de consommation des ménages ou dans l'investissement des entreprises. Une réforme fiscale à la hauteur de leurs attentes pourrait « libérer » consommateurs et investisseurs.

Sprouts Farmers Market a été le principal contributeur à la performance sur la période écoulée, notamment en raison de rumeurs de consolidation impliquant la société de Phoenix. La chaîne de supermarchés propose des produits frais et privilégie les producteurs locaux, répondant ainsi à une demande grandissante des consommateurs pour une plus grande transparence et qualité des produits. Sprouts affiche une croissance à deux chiffres depuis plusieurs années et continue de renforcer sa position d'acteur de niche dans la vente de produits bio et naturels.

## Analyse de risque

Sur la période du 25 Mars 16 au 31 Mars 17

Volatilité

Constance Be America - I 10.2 %

S&P500 Net TR 9.01 %

Tracking error 6.37 %

Beta 0.891 R2 61.95 %

Alpha - 3.16% Corrélation 0.7871

## Echelle de risque

Départ fonds = 6 Juil 12

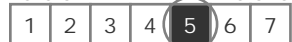
Période 30 Mars 12 - 31 Mars 17

Srri vol = 13.21 %

SRRI = 5

Risque

Faible élevé



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.