

Constance Be America - I



Rapport mensuel	28 Jul 17
Valeur liquidative - Part I	27389.44 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

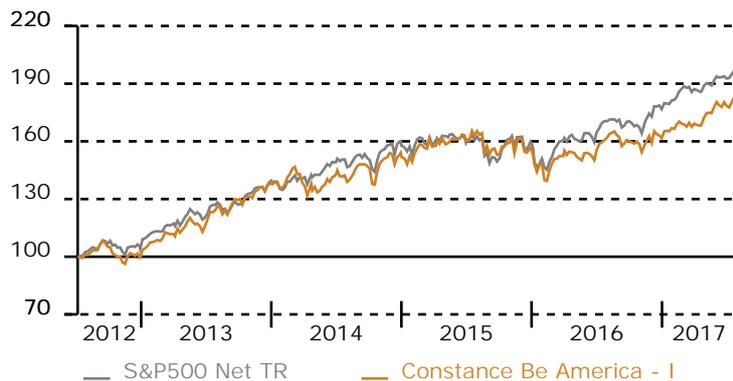
Constance Be America - I au 28 Jul 17 sur 1 an 13.74 depuis le 6 Jul 12 82.60
 S&P500 Net TR au 28 Jul 17 sur 1 an 15.34 depuis le lancement 96.69

	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Jul	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2017	3.18	1.42	0.02	1.93	3.17	0.27	2.33						12.93
	2.57	3.33	-0.07	0.99	1.48	0.44	2.09						11.29
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

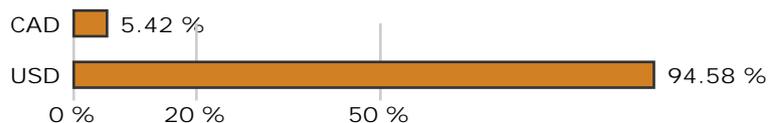
Informations générales

- Domicile France
- Structure FCP
- Dépositaire Crédit Industriel et Commercial S.A.
- SdG 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 Jul 17



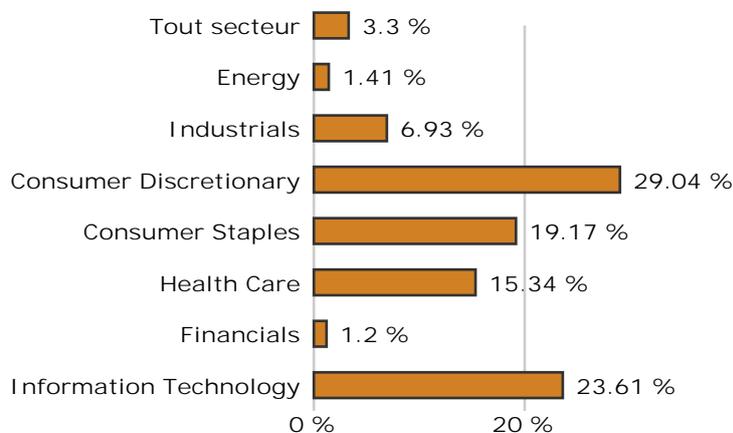
Répartition par devise



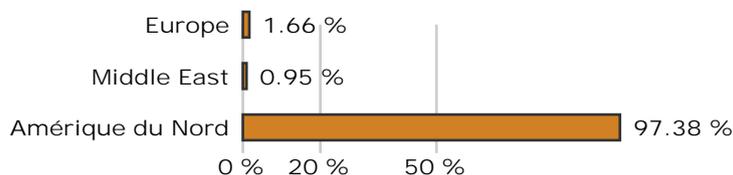
Récompenses

MorningStar : 3 étoiles
 Quantalys : 4 étoiles

Répartition sectorielle



Répartition géographique



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

S&P 500 Utilities Index	S5UTIL	1.99	S&P 500 Energy Index	S5ENRS	2.20
S&P 500 Consumer Staples Index	S5CONS	0.48	S&P 500 Industrials Index	S5INDU	0.15
S&P 500 Telecom Serv Index	S5TELS	4.65	S&P 500 Materials Index	S5MATR	2.17
S&P 500 Info Tech Index	S5INFT	4.83	S&P 500 Health Care Index	S5HLTH	0.80
S&P 500 Financials Index	S5FINL	0.98	S&P 500 Consumer Discretionary Index	S5COND	1.83
S&P 500 Real Estate Index	S5RLST	1.24			

La vie du fonds

Le fonds réalise une performance positive, poursuivant sa surperformance depuis le début de l'année. Tous les secteurs composant l'indice de référence progressent positivement sur la période, notamment le secteur technologique qui a bénéficié de nombreuses publications de qualité.

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Amazon.com Inc	3.51 %
Facebook Inc	3.36 %
Priceline.com Inc	3.00 %
Apple Computer Inc	2.88 %
Celgene Corp	2.81 %
Total	15.56 %

Nombre de titres 50

Poids moyen 1.93 %

Hors cash et liquidités

Principaux mouvements

Achats	Début	Fin	Variation
Impinj Inc	0.00 %	1.67 %	+ 1.67%
Quintiles Transnational Holdings Inc	0.00 %	1.54 %	+ 1.54%
Post Holdings Inc.	0.85 %	1.67 %	+ 0.82%
Tesla Motors Inc	1.59 %	1.90 %	+ 0.31%
Ventes	Début	Fin	Variation
ConocoPhillips	1.29 %	0.00 %	- 1.29%
Methanex Corp	1.76 %	0.00 %	- 1.76%

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	3.82 %
Année prochaine	4.41 %
Croissance attendue	+ 15.42%
Dettes / actif	27.56 %
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 22 Jul 16 au 28 Jul 17

Volatilité

Constance Be America - I 9.62 %

S&P500 Net TR 7.71 %

Tracking error 6.95 %

Beta 0.8721 R2 48.86 %

Alpha + 0.68% Corrélation 0.699

Le point sur le mois écoulé

La publication du PIB américain a confirmé le rebond de la croissance au second trimestre. Ceci n'a pas eu pour effet de renforcer le dollar qui a poursuivi sa baisse face à l'euro. Le retard pris par l'administration Trump dans la mise en place des réformes attendues amène les investisseurs à rester prudents vis à vis de la durabilité de cette dynamique économique. Tout comme en Europe, l'inflation reste en deçà des attentes de la banque centrale. Elle pourrait néanmoins reprendre sa marche en avant avec la remontée des cours du pétrole ainsi que l'accélération de la progression des salaires.

Facebook a publié des résultats au-dessus du consensus. Le bénéfice net et le chiffre d'affaires de la société progressent respectivement de +71 % et +45 %. Le nombre d'utilisateurs mensuels a ainsi dépassé la barre des deux milliards. Le mobile représentent désormais 87 % du total des revenus publicitaires. Le revenu moyen par utilisateur est désormais de 4,73 dollars. La qualité de cette publication trimestrielle a permis au titre de progresser de +14,22 % sur la période, soit +49,89 % depuis le 1er janvier.

Netflix a fait état de résultats trimestriels supérieurs aux attentes avec un chiffre d'affaires en hausse de 32,3 % par rapport à l'an dernier. Le géant du service de vidéo à la demande compte désormais plus de 100 millions de clients. Ce seuil symbolique a permis au titre de finir la période en hausse de +23,18 %, soit +48,66 % de puis le début de l'année.

Echelle de risque

Départ fonds = 6 Juil 12

Période 6 Juil 12 - 28 Juil 17

Srri vol = 12.79 %

SRRI = 5

Risque

Plus faible plus 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 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.