

Constance Be America - I



Rapport mensuel	27 Oct 17
Valeur liquidative - Part I	28201.14 USD
Actif du fonds	19.1 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 27 Oct 17	sur 1 an	17.57	depuis le 6 Jul 12	88.01									
S&P500 Net TR au 27 Oct 17	sur 1 an	22.29	(lancement)	106.06									
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2017	3.18	1.42	0.02	1.93	3.17	0.27	2.33	-1.59	2.35	2.23			16.28
	2.57	3.33	-0.07	0.99	1.48	0.44	2.09	-1.03	3.25	2.52			16.59
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

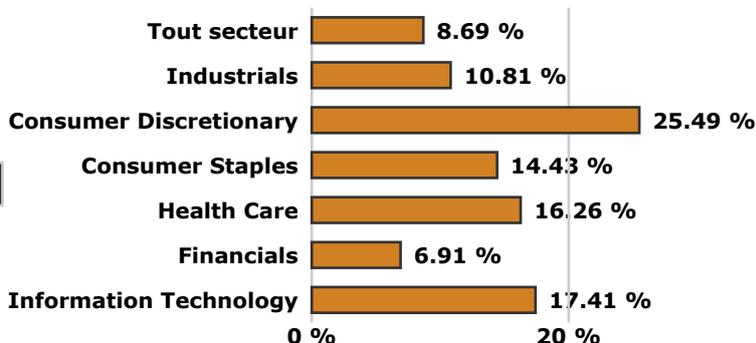
Informations générales

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

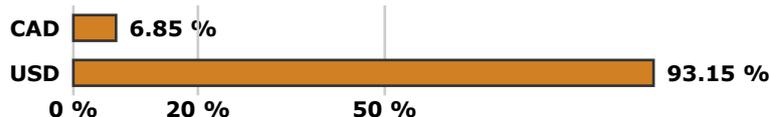
Graphique de performance 6 Jul 12 - 27 Oct 17



Répartition sectorielle



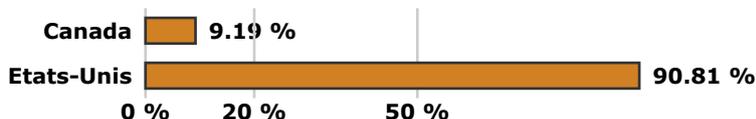
Répartition par devise



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	3.79	S&P 500 Energy Index	S5ENRS	-1.43
S&P 500 Consumer Staples Index	S5CONS	-1.51	S&P 500 Industrials Index	S5INDU	1.30
S&P 500 Telecom Serv Index	S5TELS	-7.70	S&P 500 Materials Index	S5MATR	4.03
S&P 500 Info Tech Index	S5INFT	6.82	S&P 500 Health Care Index	S5HLTH	0.40
S&P 500 Financials Index	S5FINL	3.60	S&P 500 Consumer Discretionary Index	S5COND	2.47
S&P 500 Real Estate Index	S5RLST	-0.20			

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Amazon.com Inc	3.74 %
Facebook Inc	3.42 %
Microsoft Corp	3.17 %
Apple Computer Inc	3.09 %
Alphabet Inc - Class A	2.83 %

Total 16.25 %

Nombre de titres 43

Poids moyen 2.12 %

Hors cash et liquidités

Principaux mouvements

Achats	Début	Fin	Variation
American Express Co.	0.00 %	2.35 %	+ 2.35%
Bank of America Corp	0.00 %	2.32 %	+ 2.32%
JPMorgan Chase & Co	0.00 %	2.23 %	+ 2.23%
Alim. Couche-Tard - B	0.00 %	1.59 %	+ 1.59%
Pinnacle Foods Inc	1.79 %	2.26 %	+ 0.47%

Ventes	Début	Fin	Variation
Celgene Corp	3.06 %	1.59 %	- 1.48%
Square Inc.	2.48 %	1.49 %	- 0.99%
Align Technology Inc	2.93 %	1.82 %	- 1.11%
Nomad Foods Ltd	1.70 %	0.00 %	- 1.70%
Sirius XM Holdings Inc	1.80 %	0.00 %	- 1.80%

Echelle de risque

Risque

Plus faible plus élevé



Rendement potentiel

Plus faible plus élevé

Le point sur le mois écoulé

L'économie américaine est très vigoureuse, cela se traduit par de solides fondamentaux, notamment des indicateurs économiques qui surpassent les prévisions, un taux de chômage au plus bas depuis 2001, une balance commerciale en progrès et un marché actions qui se situe à un plus haut niveau. Seule l'inflation reste modeste, toujours en deçà des attentes de la FED malgré quelques signes de progression sur certains segments notamment les salaires. De fait, une nouvelle augmentation du taux d'intérêt directeur est plus que jamais attendue pour la fin d'année 2017.

Le contexte politique est quant à lui propice au climat des affaires avec l'annonce d'un plan de réduction du taux d'imposition des entreprises dont les détails seront donnés le 1er Novembre avant discussion de celui-ci au Congrès.

On constate par ailleurs que l'appréciation du dollar US face à l'euro s'est accentuée au mois d'octobre.

Dans ce contexte de forte croissance des valeurs, nous avons pris le parti d'augmenter l'exposition du fonds à un certain nombre de valeurs défensives et/ou pénalisées ces dernières semaines et de prendre des profits sur des titres à valorisation tendue.

Cela se traduit notamment par l'allègement de notre position sur certaines valeurs comme Align technology et l'acquisition de Costco et American Express.

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	4.08 %
Année prochaine	4.56 %
Croissance attendue	+ 11.73%
Dettes / actif	26.4 %
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 21 Oct 16 au 27 Oct 17

	Volatilité
Constance Be America - I	9.16 %
S&P500 Net TR	7.51 %
Tracking error	6.77 %
Beta	0.8377
R2	47.16 %
Alpha -	0.13%
Corrélation	0.6867

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**

Régulateur **Autorité des Marchés Financiers**

8, rue Lamennais
75008 Paris

Email **info@constance-associes.fr** Enregistrement **13 Août 13**

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.