

Constance Be America - I



Rapport mensuel	30 Juin 17
Valeur liquidative - Part I	26765.91 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

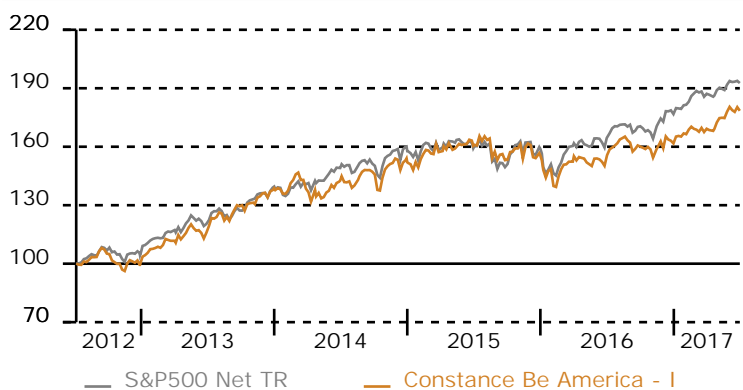
Constance Be America - I au 30 Juin 17 sur 1 an 15.16 depuis le 6 Jul 12 78.44
 S&P500 Net TR au 30 Juin 17 sur 1 an 17.16 depuis le lancement 92.66

	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							10.36
	2.57	3.33	-0.07	0.99	1.48	0.44							9.01
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

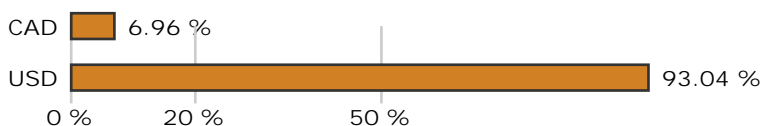
Informations générales

- 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 - 30 Jun 17



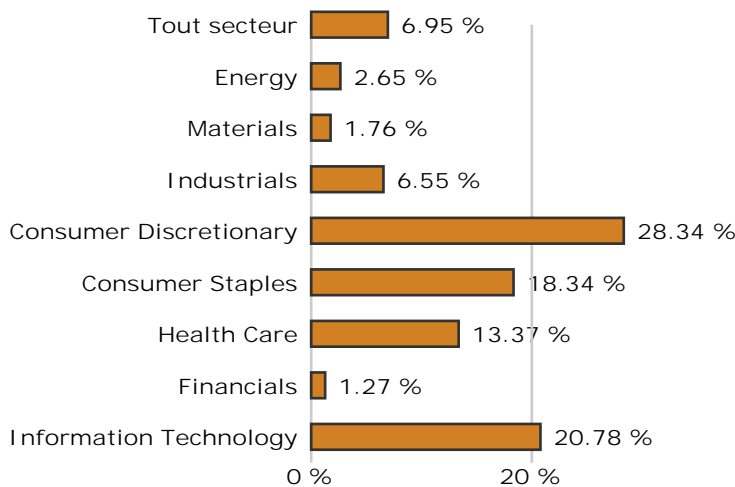
Répartition par devise



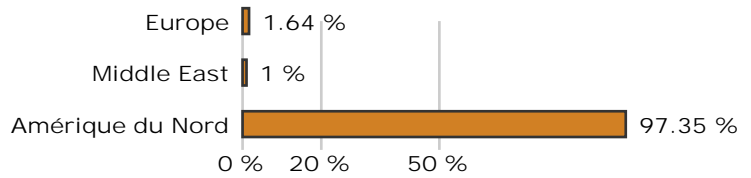
Récompenses

MorningStar : 4 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	-2.14	S&P 500 Energy Index	S5ENRS	-1.97
S&P 500 Consumer Staples Index	S5CONS	-2.31	S&P 500 Industrials Index	S5INDU	1.26
S&P 500 Telecom Serv Index	S5TELS	-1.26	S&P 500 Materials Index	S5MATR	1.76
S&P 500 Info Tech Index	S5INFT	-2.74	S&P 500 Health Care Index	S5HLTH	4.79
S&P 500 Financials Index	S5FINL	4.65	S&P 500 Consumer Discretionary Index	S5COND	-1.09
S&P 500 Real Estate Index	S5RLST	0.94			

La vie du fonds

Le fonds réalise une performance positive, poursuivant sa surperformance depuis le début de l'année, malgré la surpondération des secteurs de la technologie (-2,74% sur la période écoulée) et de la consommation qui représentent plus des deux tiers de l'allocation. Nous avons également poursuivi le travail de concentration de nos investissements initié lors du premier trimestre.

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Amazon.com Inc	3.33 %
Facebook Inc	2.94 %
Priceline.com Inc	2.78 %
Apple Computer Inc	2.77 %
Celgene Corp	2.72 %
Total	14.55 %

Nombre de titres 51

Poids moyen 1.82 %

Hors cash et liquidités

Principaux mouvements

Achats	Début	Fin	Variation
Costco Wholesale Corp	0.00 %	2.03 %	+ 2.03%
Nike Inc	0.00 %	1.94 %	+ 1.94%
Nomad Foods Ltd	0.00 %	1.64 %	+ 1.64%
Nordstrom	0.00 %	1.52 %	+ 1.52%
McDonald's Corp	1.43 %	2.43 %	+ 1.00%
Ventes	Début	Fin	Variation
NVIDIA Corp	2.26 %	1.57 %	- 0.69%
Netflix	2.15 %	0.99 %	- 1.16%
Salesforce.com Inc	1.11 %	0.00 %	- 1.11%
International Business Machines Corp	1.46 %	0.00 %	- 1.46%
Shopify Inc	1.61 %	0.00 %	- 1.61%

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	3.87 %
Année prochaine	4.43 %
Croissance attendue	+ 14.48%
Dettes / actif	25.97 %
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

L'activité de fusion-acquisition a marqué le mois de juin avec notamment l'offre d'achat d'Amazon sur Whole Foods Market, entreprise de distribution alimentaire de produits biologiques. Ce deal de 13,7 milliards de dollars trouve sa pertinence dans de nombreuses synergies pour Amazon tant géographiques et dans le mix produits que dans la clientèle visée. Les enseignes traditionnelles ont vu leurs cours impactés suite à cette annonce. Les investisseurs ont en effet été surpris par cette opération susceptible d'engendrer d'importants bouleversements dans le secteur de la distribution alimentaire.

Lululemon Athletica a fait état de résultats trimestriels supérieurs aux attentes. Les prévisions de la société canadienne spécialisée dans les vêtements sportifs ont été revue légèrement en baisse pour le 2nd trimestre en raison des coûts inhérents à sa transformation digitale. Cette transformation devrait conduire à une amélioration sensible des marges, ce qui nous a conduit à renforcer notre exposition sur le titre.

Celgene a bénéficié du regain d'intérêt des investisseurs pour le secteur de la santé au cours du mois de juin. Cette biotech est spécialisée dans la recherche, le développement et la commercialisation de thérapies contre le cancer et les maladies inflammatoires. Elle présente à nos yeux le pipeline de développement le plus riche du secteur avec de nombreuses essais cliniques en cours. Sa molécule phare Revlimid est indiquée dans le traitement du myélome multiple (cancer du sang).

Analyse de risque

Sur la période du 24 Juin 16 au 30 Juin 17

Volatilité

Constance Be America - I 10.04 %

S&P500 Net TR 8.51 %

Tracking error 6.46 %

Beta 0.9079 R2 59.24 %

Alpha + 0.42% Corrélation 0.7697

Echelle de risque

Départ fonds = 6 Juil 12

Période 29 Juin 12 - 30 Juin 17

Srri vol = 12.82 %

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.