

Constance Be America - I



Rapport mensuel	25 Août 17
Valeur liquidative - Part I	26953.2 USD
Actif du fonds	18.6 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.

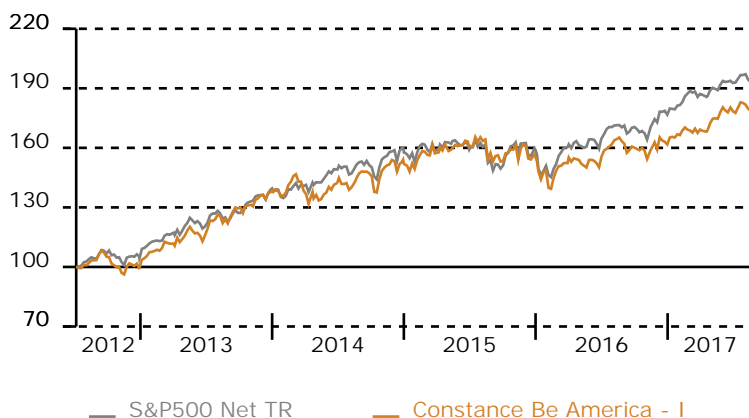
Performance historique

Constance Be America - I au 25 Août 17	sur 1 an	8.76	depuis le 6 Jul 12	79.69									
S&P500 Net TR au 25 Août 17	sur 1 an	13.51	(lancement)	94.66									
	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	2.33	-1.59					11.13
	2.57	3.33	-0.07	0.99	1.48	0.44	2.09	-1.03					10.14
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

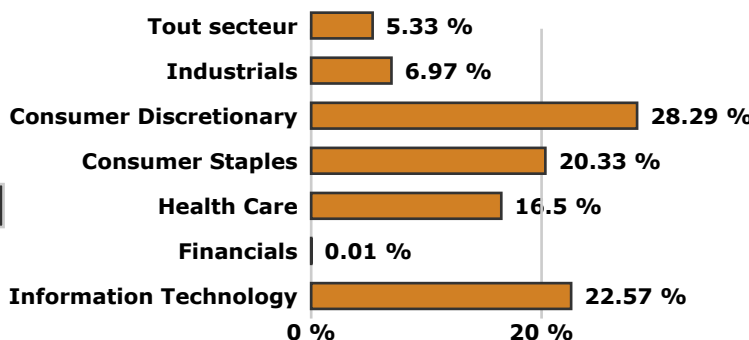
Informations générales

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

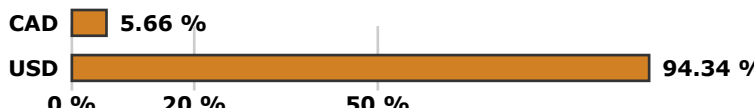
Graphique de performance 6 Jul 12 - 25 Août 17



Répartition sectorielle



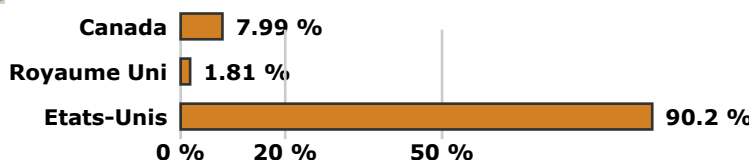
Répartition par devise



Récompenses

MorningStar : 3 étoiles
Quantalys : 4 étoiles

Répartition géographique



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

S&P 500 Utilities Index	S5UTIL	3.42	S&P 500 Energy Index	S5ENRS	-5.46
S&P 500 Consumer Staples Index	S5CONS	-1.45	S&P 500 Industrials Index	S5INDU	-1.63
S&P 500 Telecom Serv Index	S5TELS	-1.32	S&P 500 Materials Index	S5MATR	-1.23
S&P 500 Info Tech Index	S5INFT	0.42	S&P 500 Health Care Index	S5HLTH	-1.50
S&P 500 Financials Index	S5FINL	-0.72	S&P 500 Consumer Discretionary Index	S5COND	-3.13
S&P 500 Real Estate Index	S5RLST	0.26			

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Amazon.com Inc	3.31 %
Facebook Inc	3.29 %
Apple Computer Inc	3.12 %
Microsoft Corp	2.84 %
Celgene Corp	2.76 %
Total	15.33 %

Nombre de titres 45
Poids moyen 2.10 %

Hors cash et liquidités

Principaux mouvements

Achats	Début	Fin	Variation
Netflix	1.22 %	1.97 %	+ 0.75%
Lamb Weston Holdings	0.98 %	1.94 %	+ 0.96%
Quintiles IMS Holdings	1.54 %	2.61 %	+ 1.07%
Impinj Inc	1.67 %	1.90 %	+ 0.23%
Ventes	Début	Fin	Variation
Twitter Inc.	0.75 %	0.00 %	- 0.75%
Under Armour Inc	0.83 %	0.00 %	- 0.83%
NICE Ltd	0.95 %	0.00 %	- 0.95%
Signature Bank	1.19 %	0.00 %	- 1.19%
Schlumberger Ltd	1.41 %	0.00 %	- 1.41%

Echelle de risque



Le point sur le mois écoulé

L'économie américaine est toujours aussi vigoureuse avec une situation historique de quasi-plein emploi, un indice de confiance des consommateurs très élevé (97,6) et une croissance du PIB au second trimestre révisée en hausse (3%, plus haut de deux ans), le tout dans un contexte d'inflation faible (1,7% en juillet). Lors de la conférence de Jackson Hole, Janet Yellen n'a pas donné de réelles indications sur sa politique de taux, laissant les investisseurs dans l'expectative. Le dollar continue logiquement de souffrir, notamment face à l'euro (-13% depuis le début de l'année). Dans le même temps, les dégâts causés par l'ouragan Harvey au Texas ont favorisé le rebond des cours du pétrole.

Côté valeurs, Tesla, constructeur de voitures électriques haut-de-gamme très actif dans la technologie de la conduite autonome, a présenté de solides résultats trimestriels. Les ventes sont supérieures aux attentes, les livraisons enregistrent une croissance de 53% et la perte nette est moins élevée que prévue.

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	3.81 %
Année prochaine	4.37 %
Croissance attendue	+ 14.73%
Dettes / actif	28.05 %
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 19 Août 16 au 25 Août 17

	Volatilité
Constance Be America - I	9.69 %
S&P500 Net TR	7.92 %
Tracking error	6.88 %
Beta	0.8718
R2	50.74 %
Alpha - 1.92%	Corrélation 0.7123

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.