

Constance Be America - I



Rapport mensuel	29 Sep 17
Valeur liquidative - Part I	27585.91 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.

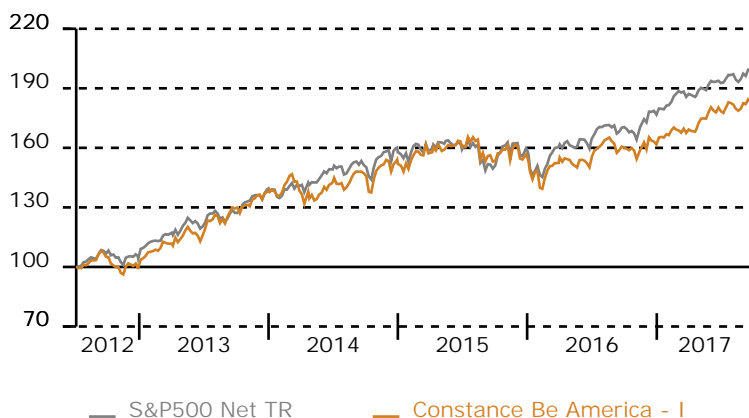
Performance historique

Constance Be America - I au 29 Sep 17	sur 1 an	14.47	depuis le 6 Jul 12	83.91									
S&P500 Net TR au 29 Sep 17	sur 1 an	18.11	(lancement)	100.99									
	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				13.74
	2.57	3.33	-0.07	0.99	1.48	0.44	2.09	-1.03	3.25				13.72
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

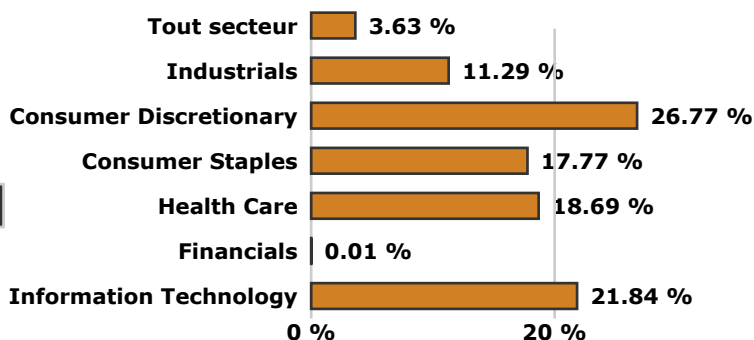
Informations générales

- 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**

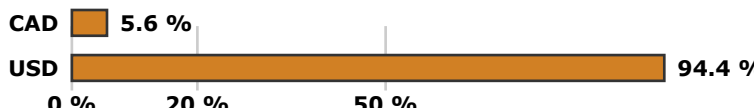
Graphique de performance 6 Jul 12 - 29 Sep 17



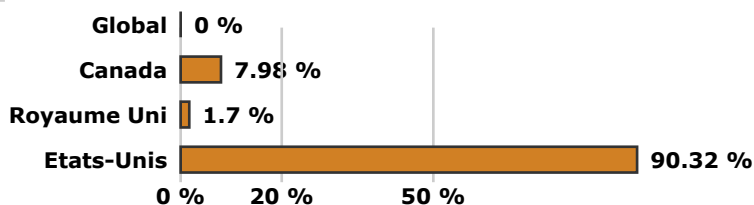
Répartition sectorielle



Répartition par devise



Répartition géographique



Récompenses

MorningStar : 3 étoiles
Quantalys : 3 étoiles

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

S&P 500 Utilities Index	S5UTIL	-3.32	S&P 500 Energy Index	S5ENRS	9.73
S&P 500 Consumer Staples Index	S5CONS	-1.05	S&P 500 Industrials Index	S5INDU	5.24
S&P 500 Telecom Serv Index	S5TELS	2.08	S&P 500 Materials Index	S5MATR	4.60
S&P 500 Info Tech Index	S5INFT	2.87	S&P 500 Health Care Index	S5HLTH	3.94
S&P 500 Financials Index	S5FINL	4.49	S&P 500 Consumer Discretionary Index	S5COND	1.86
S&P 500 Real Estate Index	S5RLST	-1.39			

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Facebook Inc	3.34 %
Amazon.com Inc	3.32 %
Celgene Corp	3.06 %
Apple Computer Inc	2.97 %
Align Technology Inc	2.93 %
Total	15.63 %

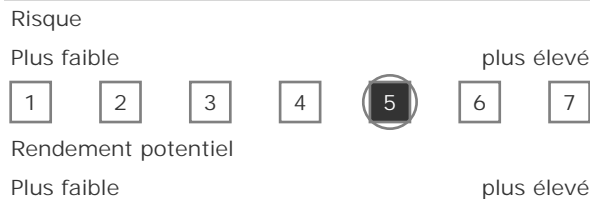
Nombre de titres 46
Poids moyen 2.10 %

Hors cash et liquidités

Principaux mouvements

Achats	Début	Fin	Variation
United Technologies Corp	0.00 %	2.47 %	+ 2.47%
Stryker Corp	0.00 %	1.66 %	+ 1.66%
Etsy Inc.	0.00 %	1.57 %	+ 1.57%
Air Canada	0.00 %	1.57 %	+ 1.57%
Kinaxis Inc	0.00 %	1.45 %	+ 1.45%
Ventes	Début	Fin	Variation
Alphabet Inc - Class C	0.89 %	0.00 %	- 0.89%
Walt Disney Co/The	1.94 %	0.00 %	- 1.94%
Tyson Foods	1.87 %	0.00 %	- 1.87%
PTC Inc	2.02 %	0.00 %	- 2.02%
Tesla Motors Inc	2.00 %	0.00 %	- 2.00%

Echelle de risque



Le point sur le mois écoulé

La vitalité de l'économie américaine a été confirmée au travers de solides fondamentaux avec un marché de l'emploi dynamique et un secteur manufacturier en expansion. Par ailleurs, la croissance américaine au deuxième trimestre a finalement été révisée à la hausse à 3,1%, son niveau le plus élevé en deux ans. Pour normaliser la politique monétaire, la Fed, sans surprise, s'est dit prête à commencer à réduire son bilan à partir du mois d'octobre. Elle n'a pas annoncé de nouvelle hausse des taux compte tenu du casse-tête de l'inflation toujours faible cependant une hausse en décembre reste d'actualité. Ces annonces ont contribué au léger raffermissement du dollar. Dans un contexte de tensions géopolitiques entre les Etats-Unis et la Corée du Nord les rendements des emprunts du Trésor américain sont à la hausse. L'application du projet de réforme fiscale de l'administration de Donald Trump, pour l'amélioration de la compétitivité des entreprises américaines, sera surveillée par les investisseurs.

Côté valeurs, nous avons renforcé notre position dans Facebook qui présente selon nous une sous-évaluation de la contribution d'Instagram dans les perspectives de croissance. Nous avons initié une position dans Air Canada, première compagnie aérienne canadienne, qui va lancer un nouveau programme de fidélisation très ambitieux pouvant lui rapporter entre 2 et 2,5 milliards de dollars sur 15 ans.

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	4.02 %
Année prochaine	4.57 %
Croissance attendue	+ 13.80%
Dettes / actif	27.88 %
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 23 Sep 16 au 29 Sep 17

	Volatilité
Constance Be America - I	9.25 %
S&P500 Net TR	7.66 %
Tracking error	6.78 %
Beta	0.837
R2	48.06 %
Alpha	- 0.10%
Corrélation	0.6933

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.