

Constance Be America - A



Rapport mensuel	23 Mars 18
Valeur liquidative - Part A	285.34 USD
Actif du fonds	20.9 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 - A au 23 Mars 18	sur 1 an	18.56	depuis le 6 Jul 12	90.23									
S&P500 Net TR au 23 Mars 18	sur 1 an	10.35	(lancement)	107.85									
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2018	8.12	-1.09	-3.64										3.05
	7.52	-4.24	-5.68										-2.89
2017	3.10	1.32	-0.10	1.83	3.17	0.18	2.26	-1.67	2.08	2.13	2.53	2.00	20.42
	2.57	3.33	-0.07	0.99	1.48	0.44	2.09	-1.03	3.25	2.52	0.97	2.87	21.10
2016	-4.59	-0.10	2.55	0.91	-0.12	0.59	4.29	0.87	-2.11	-0.98	2.51	-0.78	2.78
	-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	-1.84	5.77	-0.61	2.84	-0.68	-0.32	2.95	-4.85	-2.84	3.83	1.54	-4.00	1.23
	-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	7.31	-5.24	-2.97	2.04	3.70	-0.36	3.30	-0.03	0.67	3.67	-1.37	8.29
	-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

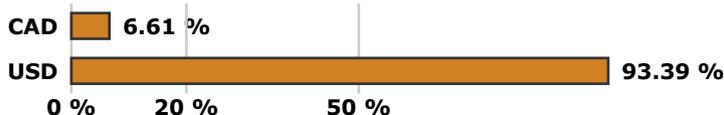
Informations générales

- Domicile **France**
- Structure **FCP**
- Dépositaire **Crédit Industriel et Commercial S.A.**
- SdG **Constance Associés S.A.S.**
- Gérant **Virginie ROBERT**
- Cacs **Mazars**
- Benchmark **S&P500 Net TR**
- Devise **Dollar U.S.**
- Classification **Actions Internationales**
- Valorisation **Semaine (le Vendredi)**
- Affectation du résultat **Capitalisation**
- Frais de gestion **2.4 % TTC**
- Frais de performance **20 % TTC**
- Frais de souscription **0 % maximum**
- Commission de rachat **0 % maximum**
- Isin **FR0011271576**
- Ticker **CMRPSAA FP**
- Lancement **6 Jul 12**

Graphique de performance 6 Jul 12 - 23 Mars 18



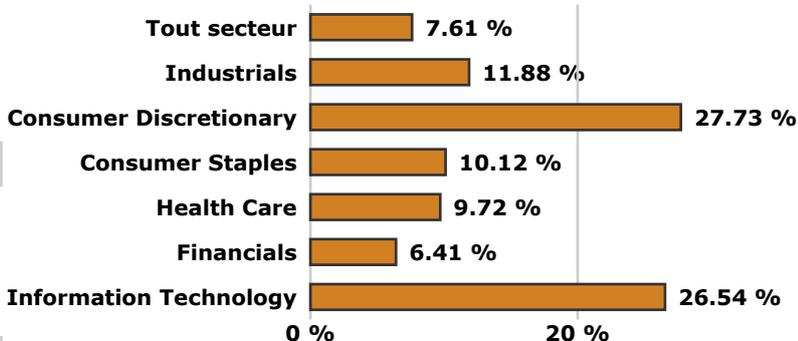
Répartition par devise



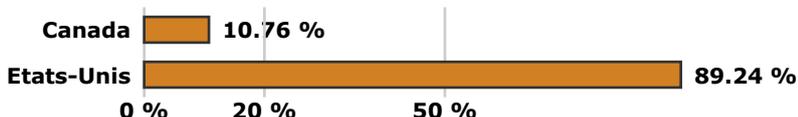
Récompenses

MorningStar : 3 étoiles
Quantalys : 3 étoiles

Répartition sectorielle



Répartition géographique



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

S&P 500 Utilities Index	S5UTIL	-2.21	S&P 500 Energy Index	S5ENRS	-2.43
S&P 500 Consumer Staples Index	S5CONS	-6.34	S&P 500 Industrials Index	S5INDU	-6.00
S&P 500 Telecom Serv Index	S5TELS	-5.26	S&P 500 Materials Index	S5MATR	-8.49
S&P 500 Info Tech Index	S5INFT	-5.65	S&P 500 Health Care Index	S5HLTH	-6.43
S&P 500 Financials Index	S5FINL	-7.62	S&P 500 Consumer Discretionary Index	S5COND	-5.23
S&P 500 Real Estate Index	S5RLST	-1.75			

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Amazon.com Inc	3.93 %
Microsoft Corp	3.02 %
Apple Inc	2.86 %
Facebook Inc	2.80 %
Booking Holdings Inc	2.79 %

Total 15.40 %

Nombre de titres 45

Poids moyen 2.05 %

Hors cash et liquidités

Principaux mouvements

Achats	Début	Fin	Variation
Darden Restaurants Inc	0.00 %	1.33 %	+ 1.33%
Shopify Inc	0.00 %	1.42 %	+ 1.42%
Lamb Weston Holdings	2.02 %	2.45 %	+ 0.43%

Ventes	Début	Fin	Variation
Alphabet Inc - Class A	2.74 %	1.96 %	- 0.78%
Netflix	2.91 %	2.41 %	- 0.50%
Etsy Inc.	2.19 %	1.85 %	- 0.35%
General Mills Inc	1.89 %	0.00 %	- 1.89%
Starbucks Corp	1.96 %	0.00 %	- 1.96%

Echelle de risque



Point sur la période écoulée

Aux Etats-Unis, le mois de mars 2018 a été particulièrement riche en actualités avec des indicateurs économiques de très bonne facture, notamment en ce qui concerne l'emploi, la confiance des consommateurs, les salaires ainsi que la consommation des ménages.

Malgré les craintes passées, l'inflation reste contenue, comme l'a souligné Jérôme Powell, chairman de la FED, lors de son intervention suite au FOMC meeting du 21 mars ayant débouché sur une hausse du taux d'intérêt directeur d'un quart de point (fourchette 1.5 / 1.75). Il a par ailleurs confirmé qu'il ne voyait que deux hausses de taux supplémentaires intervenir en 2018 et a maintenu le cap de 3 hausses pour 2019.

Cette annonce a contribué à la baisse des rendements obligataires US après la forte hausse de février car les marchés avaient largement anticipé cette hausse de taux et s'attendaient potentiellement à une politique plus restrictive pour répondre aux craintes sur l'inflation.

En ce qui concerne la parité Euro-Dollar, nous constatons une très légère appréciation de l'euro sur le mois de mars malgré une amplitude de variation relativement importante durant le mois.

Sur le plan international, la crispation des pays partenaires des Etats-Unis s'est accrue à la suite de la mise en place successive de tarifs douaniers par l'Administration Trump dont la première vague concerne les importations d'acier (25%) et d'aluminium (10%). La seconde vague de barrières douanières vise spécifiquement la Chine qui verra l'imposition de droits de douane à hauteur de 25% pour 1500 produits importés aux Etats-Unis comptant pour environ 50\$ Milliards ainsi qu'une mise en place d'une liste de secteurs industriels dans lesquels les entreprises chinoises ne pourront plus investir.

Au-delà de l'impact des exportations Chinoises et des autres pays membres de l'OMC vers les Etats-Unis, les opérateurs craignent une propagation de ce type de mesures qui viendrait freiner la croissance des échanges mondiaux ; la Chine et l'Union Européenne ont d'ailleurs annoncé des contres mesures en cas d'application des droits de douane aux Etats-Unis.

Autre sujet de politique internationale, le limogeage surprise du chef de la diplomatie, Rex Tillerson et la nomination de Mike Pompeo pour le remplacer qui vient ajouter aux tensions existantes des opérateurs en raison de son approche jugée très protectionniste.

Tous ces sujets ont pénalisé les marchés actions sur la période écoulée depuis la dernière valeur liquidative du mois de février, le S&P 500 a cédé 5.79%, le Dow Jones 7.02% et le Nasdaq 4.70%. Le Nasdaq a notamment souffert du fait d'inquiétudes survenues concernant les sociétés à caractère technologique, avec notamment le " Facebook gate ", les craintes autour de la production chez Tesla, de la valorisation des Netflix et les invectives de Donald Trump au sujet d'Amazon.

De fait, nous avons pris des profits sur les sociétés " Internet " avec l'allègement de nos positions sur Facebook, Amazon et Netflix, nous avons également pris des profits sur d'autres valeurs comme Starbucks et Etsy. Côté achat, nous avons renforcé nos positions sur Air Canada et Lamb Weston et avons initié une position sur PepsiCo.

Achevé de rédiger le 4 avril 2018

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	4.3 %
Année prochaine	5 %
Croissance attendue	+ 16.13%
Dettes / actif	27.47 %
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 17 Mars 17 au 23 Mars 18

	Volatilité
Constance Be America - A	11.99 %
S&P500 Net TR	12.24 %
Tracking error	4.85 %
Beta	0.9013
R2	84.69 %
Alpha	+ 9.17%
Corrélation	0.9203

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 et Royal Bank of Canada.

Constance Associés S.A.S. Téléphone **0184172260**

37, avenue de Friedland
75008 Paris

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

Régulateur **Autorité des Marchés Financiers**

Numéro **GP-1300029**

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.