

Constance Be America - A



| | |
|-----------------------------|------------|
| Rapport mensuel | 27 Avr 18 |
| Valeur liquidative - Part A | 293.09 USD |
| Actif du fonds | 21.7 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.

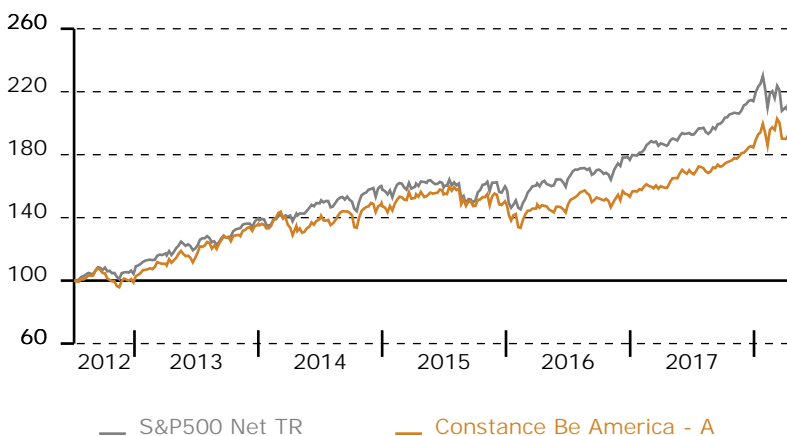
Performance historique

| Constance Be America - A au 27 Avr 18 | sur 1 an | 22.38 | depuis le 6 Jul 12 | 95.39 | | | | | | | | | |
|---------------------------------------|----------|--------------|--------------------|---------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------|-------|-------|
| S&P500 Net TR au 27 Avr 18 | sur 1 an | 15.26 | (lancement) | 114.60 | | | | | | | | | |
| | Jan | Fév | Mars | Avr | Mai | Juin | Juil | Août | Sep | Oct | Nov | Déc | Année |
| 2018 | 8.12 | -1.09 | -3.64 | 2.72 | | | | | | | | | 5.85 |
| | 7.52 | -4.24 | -5.68 | 3.25 | | | | | | | | | 0.27 |
| 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 |

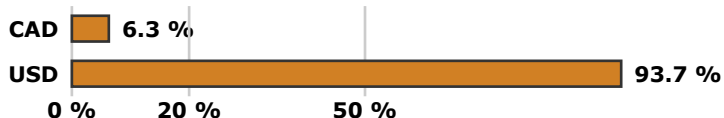
Informations générales

- 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 - 27 Avr 18



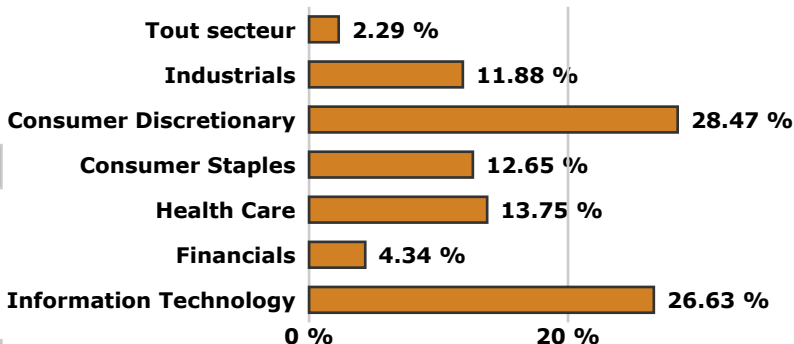
Répartition par devise



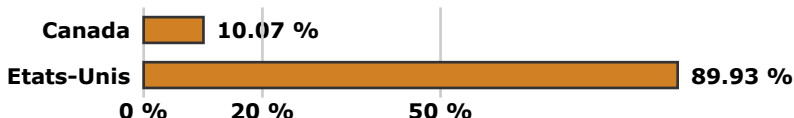
Récompenses

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 | 5.37 | S&P 500 Energy Index | S5ENRS | 10.43 |
| S&P 500 Consumer Staples Index | S5CONS | -0.60 | S&P 500 Industrials Index | S5INDU | 0.49 |
| S&P 500 Telecom Serv Index | S5TELS | 3.56 | S&P 500 Materials Index | S5MATR | 2.95 |
| S&P 500 Info Tech Index | S5INFT | 2.26 | S&P 500 Health Care Index | S5HLTH | 4.73 |
| S&P 500 Financials Index | S5FINL | 3.17 | S&P 500 Consumer Discretionary Index | S5COND | 3.80 |
| S&P 500 Real Estate Index | S5RLST | 2.79 | | | |

Portefeuille

| | |
|-------------------------|---------------|
| 5 plus fortes positions | Poids |
| Microsoft Corp | 3.20 % |
| Lamb Weston Holdings | 2.92 % |
| Amazon.com Inc | 2.90 % |
| Nike Inc | 2.82 % |
| Pinnacle Foods Inc | 2.82 % |

Total 14.66 %

Nombre de titres 48

Poids moyen 2.04 %

Hors cash et liquidités

Principaux mouvements

| Achats | Début | Fin | Variation |
|-------------------------|--------|--------|----------------|
| Gilead Sciences Inc | 0.00 % | 1.97 % | + 1.97% |
| Align Technology Inc | 0.00 % | 2.08 % | + 2.08% |
| Walt Disney Co/The | 0.00 % | 1.68 % | + 1.68% |
| PepsiCo Inc. | 0.00 % | 1.36 % | + 1.36% |
| Alarm.com Holdings Inc. | 0.00 % | 1.18 % | + 1.18% |
| Ventes | Début | Fin | Variation |
| Netflix | 2.41 % | 1.83 % | - 0.58% |
| Facebook Inc | 2.80 % | 2.19 % | - 0.61% |
| Square Inc. | 2.00 % | 1.12 % | - 0.88% |
| Lululemon Athletica Inc | 2.74 % | 2.24 % | - 0.50% |
| Amazon.com Inc | 3.93 % | 2.90 % | - 1.03% |

Echelle de risque

Risque

Plus faible plus élevé



Rendement potentiel

Plus faible plus élevé

Point sur la période écoulée

Aux Etats-Unis, les indicateurs économiques publiés durant la période écoulée depuis la dernière valeur liquidative du mois de mars 2018 restent dans la lignée des mois précédents avec une forte confiance des consommateurs qui se traduit par une consommation des ménages en ligne avec les attentes, un marché immobilier en pleine croissance et des chiffres de l'emploi meilleurs qu'anticipés. L'inflation quant à elle reste contenue, après une forte hausse sur les deux premiers mois de l'année, elle est négative en mars.

Dans ce contexte, les investisseurs n'attendent pas de changement de politique monétaire par la FED lors du prochain FOMC meeting prévu début mai, avec un maintien des taux dans leur fourchette actuelle (1.50-1.75%).

Nous noterons tout de même que la forte hausse des taux des obligations américaines, notamment des T Bonds 10 ans (+8.31% sur la période de ce reporting) ont affecté les marchés actions. Cette hausse brutale de taux a eu pour conséquence une appréciation du dollar américain face au panier de devises majeures, notamment face à l'euro (+1.41%), au yen (+2.98%) et au GBP (+1.58%).

Sur le plan de la politique internationale, il n'y a pas eu de nouvelle annonce sur les mesures protectionnistes " anti Chine " annoncées par le président Trump, ni sur celles décrétées par la Chine en réponse à celles-ci. Enfin, le président américain a également réaffirmé sa volonté de procéder à une renégociation de l'accord sur le nucléaire Iranien se heurtant à un refus catégorique de la Russie et de l'Iran.

Sur le plan boursier, les indices actions américains se sont réorientés à la hausse après un mois de mars compliqué, le S&P500 Net Total Return s'est apprécié de 3.25% sur la période, le Dow Jones de 3.31% et le Nasdaq, indice des valeurs technologiques, s'est quant à lui apprécié de 1.82%. Au 27 avril 2018, plus de 50% des entreprises composant l'indice S&P 500 ont publiés leurs résultats pour le premier trimestre, nous constatons pour l'heure des publications meilleures qu'attendues en moyenne sur les ventes et résultats, ce qui tend à confirmer la reprise de l'activité des entreprises américaines.

D'un point de vue de la gestion de l'OPCVM, nous avons souhaité augmenter notre exposition actions afin de profiter de la bonne dynamique de cette période de publications, avec notamment le renforcement d'Alphabet, de Pinnacle Foods et l'achat de Disney. Côté ventes, nous avons quelque peu allégé des actions ayant fortement performé telles que Lululemon Athletica Inc et Netflix.

Achevé de rédiger le 4 mai 2018

Fondamentaux

| | |
|----------------------------|-----------------|
| Bénéfice par action estimé | 4.57 % |
| Année prochaine | 5.26 % |
| Croissance attendue | + 14.93% |
| Dettes / actif | 29.38 % |
| 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 Avr 17 au 27 Avr 18

| | |
|--------------------------|------------|
| | Volatilité |
| Constance Be America - A | 11.94 % |
| S&P500 Net TR | 12.39 % |
| Tracking error | 5.35 % |
| Beta | 0.8711 |
| R2 | 81.74 % |
| Alpha | + 7.35% |
| Corrélation | 0.9041 |

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 et Market Securities.

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.