

Constance Be America - I



Rapport mensuel	29 Juin 18
Valeur liquidative - Part I	33067.84 USD
Actif du fonds	23.3 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.

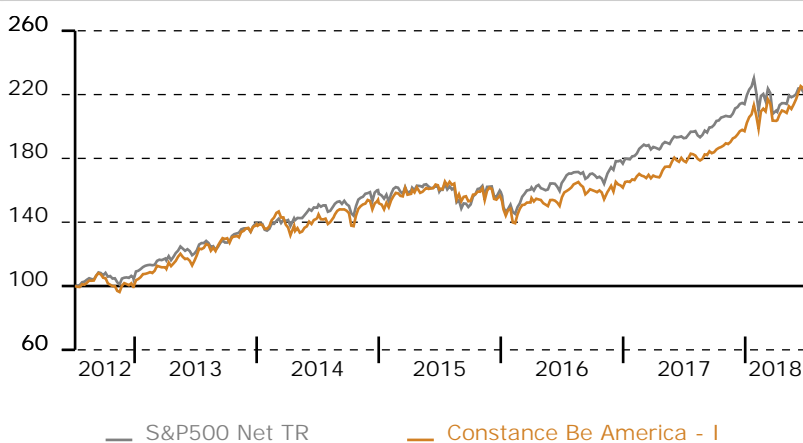
Performance historique

Constance Be America - I au 29 Juin 18	sur 1 an	22.26	depuis le 6 Jul 12	120.45									
S&P500 Net TR au 29 Juin 18	sur 1 an	13.04	(lancement)	119.07									
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2018	8.22	-1.00	-3.55	2.83	2.10	3.10							11.86
	7.52	-4.24	-5.68	3.25	2.07	0.01							2.36
2017	3.18	1.42	0.02	1.93	3.17	0.27	2.33	-1.59	2.35	2.23	2.41	2.36	21.89
	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	-4.50	-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

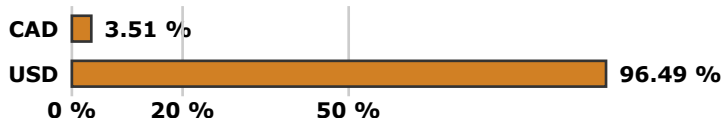
Informations générales

- 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 **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**

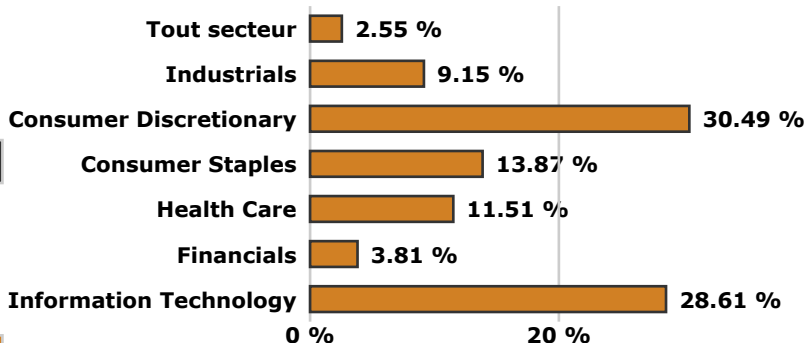
Graphique de performance 6 Jul 12 - 29 Jun 18



Répartition par devise



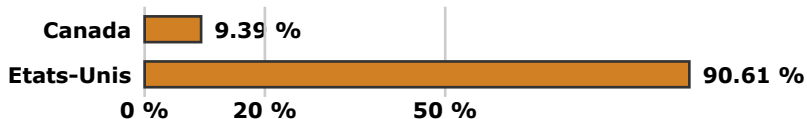
Répartition sectorielle



Récompenses

MorningStar : 4 étoiles
Quantalys : 1 étoile

Répartition géographique



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

S&P 500 Utilities Index	S5UTIL	3.40	S&P 500 Energy Index	S5ENRS	2.51
S&P 500 Consumer Staples Index	S5CONS	3.63	S&P 500 Industrials Index	S5INDU	-5.22
S&P 500 Telecom Serv Index	S5TELS	1.11	S&P 500 Materials Index	S5MATR	-1.46
S&P 500 Info Tech Index	S5INFT	-0.31	S&P 500 Health Care Index	S5HLTH	0.75
S&P 500 Financials Index	S5FINL	-4.35	S&P 500 Consumer Discretionary Index	S5COND	3.05
S&P 500 Real Estate Index	S5RLST	5.20			

Commentaire de gestion

D'un point de vue de la gestion, notre fonds surperforme l'indice de référence alors même que l'univers d'investissement s'est montré très volatile. De fait, certaines de nos positions ont largement marqué la différence, notamment Etsy qui a progressé de 38.6% (en USD) grâce à l'adhésion croissante de ses utilisateurs, permettant à la plateforme de relever ses commissions de transaction de 5%. De même, on note la bonne performance des équipementiers sportifs Nike et Lululemon qui progressent respectivement de 17.58% (en USD) et de 10.56% (en USD) grâce à d'excellentes publications. Enfin, dans notre approche de sélection de sociétés réactives aux nouveaux besoins des usagers, Netflix (+11.43% en USD) a continué sa progression, sa capitalisation boursière dépassant à l'occasion celle de Disney. A l'inverse, les compagnies aériennes dont Air Canada (-15.06% en USD) ont vu leurs titres pénalisés par la hausse du prix du pétrole. Autre sujet, les financières, notamment JP Morgan Chase, ont continué de s'affaiblir en concordance avec le secteur bancaire.

Nous maintenons, voir renforçons notre exposition aux valeurs dites défensives, notamment dans le food & beverage avec l'achat de B&G Foods. Dans le même temps nous prenons des profits sur des titres qui ont superformé le marché au cours des dernières semaines, notamment Pinnacle Foods qui fait l'objet d'un rachat par Conagra. Enfin, à la faveur de la baisse sensible des sociétés de défense, nous avons renforcé Lockheed Martin.

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Microsoft Corp	3.07 %
Nike Inc	3.01 %
Amazon.com Inc	2.92 %
Apple Inc	2.89 %
Lamb Weston Holdings	2.79 %
Total	14.68 %

Nombre de titres 49

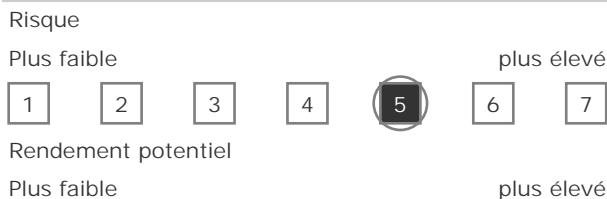
Poids moyen 1.99 %

Hors cash et liquidités

Principaux mouvements

Achats	Début	Fin	Variation
B&G Foods Inc	0.00 %	1.93 %	+ 1.93%
CDW Corp	0.00 %	1.73 %	+ 1.73%
Vertex Pharmaceuticals Inc	0.00 %	0.80 %	+ 0.80%
Square Inc.	1.28 %	1.99 %	+ 0.70%
Starbucks Corp	1.46 %	1.59 %	+ 0.13%
Ventes	Début	Fin	Variation
Celgene Corp	1.35 %	0.00 %	- 1.35%
Juniper Networks Inc	2.28 %	0.00 %	- 2.28%
Pinnacle Foods Inc	2.88 %	0.00 %	- 2.88%

Echelle de risque



Commentaire Macro

La volatilité des marchés financiers s'est amplifiée sur la période, les crispations consécutives à la mise en application des tarifs douaniers américains sur l'aluminium et l'acier prenant le pas sur le sommet historique entre Donald Trump et Kim Jong Un. Par ailleurs, des mesures de représailles ont été annoncées par le Canada, le Mexique, la Chine et l'Union Européenne qui ont de surcroît déposé une plainte à l'Organisation Mondiale du Commerce visant les Etats-Unis. Le risque d'une escalade de mesures protectionnistes de part et d'autre de l'Atlantique inquiète les responsables politiques et les investisseurs ; le président Trump réfléchit à de nouvelles mesures visant l'industrie automobile européenne et les exportations chinoises. Ces vives tensions entre le dirigeant américain et ses homologues européens et canadiens ont d'ailleurs pu être constatées publiquement lors du G7 qui s'est conclu sans accord commun de la part des pays membres. Outre la guerre commerciale, l'autre actualité de la période fut l'augmentation des quotas de production de l'OPEP d'un million de barils par jour, synonyme en réalité de statu quo car cette augmentation compense le recul des exportations vénézuéliennes et iraniennes. A noter également sur la période, l'émergence de tensions au sein même de l'Union Européenne sur la question migratoire mettant sous pression le gouvernement de coalition allemand et favorisant la montée des parties populistes en Europe. Par ailleurs, les négociations restent relativement figées sur le Brexit, le Royaume Uni ne parvenant pas à un accord interne et Bruxelles restant ferme sur ses positions. Enfin, l'économie américaine est toujours aussi dynamique avec un chômage au plus bas depuis 18 ans, des hausses de salaires et des dépenses de consommation ; une inflation en ligne avec les attentes ayant mené à une nouvelle hausse du taux directeur de la FED (1.75-2%). D'un point de vue monétaire, la parité Eurodollar reste stable avec une légère appréciation de la devise américaine de l'ordre de 0.15% sur la période.

Achevé de rédiger le 7 juillet 2018

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	4.17 %
Année prochaine	4.82 %
Croissance attendue	+ 15.65%
Dettes / actif	28.25 %
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 Juin 17 au 29 Juin 18

	Volatilité
Constance Be America - I	12.19 %
S&P500 Net TR	12.64 %
Tracking error	5.52 %
Beta	0.8693
R2	81.33 %
Alpha +	10.83%
Corrélation	0.9018

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.

37, avenue de Friedland
75008 Paris

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.