

Constance Be America - I



| | |
|-----------------------------|--------------|
| Rapport mensuel | 25 Mai 18 |
| Valeur liquidative - Part I | 32073.02 USD |
| Actif du fonds | 22.2 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.

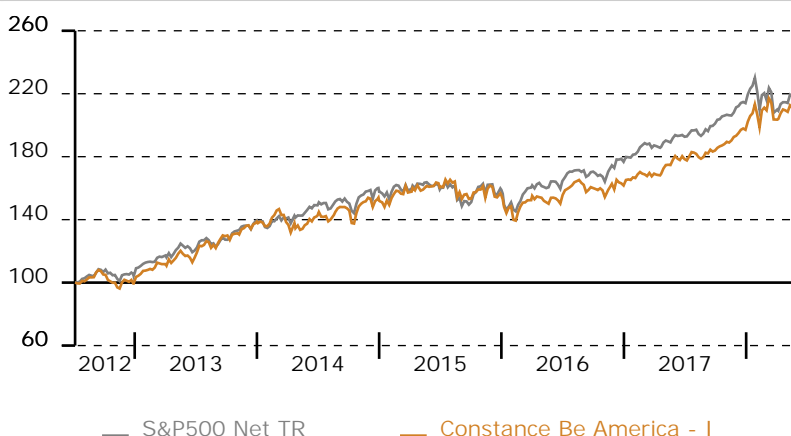
Performance historique

| Constance Be America - I au 25 Mai 18 | sur 1 an | 22.40 | depuis le 6 Jul 12 | 113.82 | | | | | | | | | |
|---------------------------------------|----------|--------------|--------------------|---------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------|-------|-------|
| S&P500 Net TR au 25 Mai 18 | sur 1 an | 15.85 | (lancement) | 119.04 | | | | | | | | | |
| | Jan | Fév | Mars | Avr | Mai | Juin | Juil | Août | Sep | Oct | Nov | Déc | Année |
| 2018 | 8.22 | -1.00 | -3.55 | 2.83 | 2.10 | | | | | | | | 8.50 |
| | 7.52 | -4.24 | -5.68 | 3.25 | 2.07 | | | | | | | | 2.34 |
| 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 |

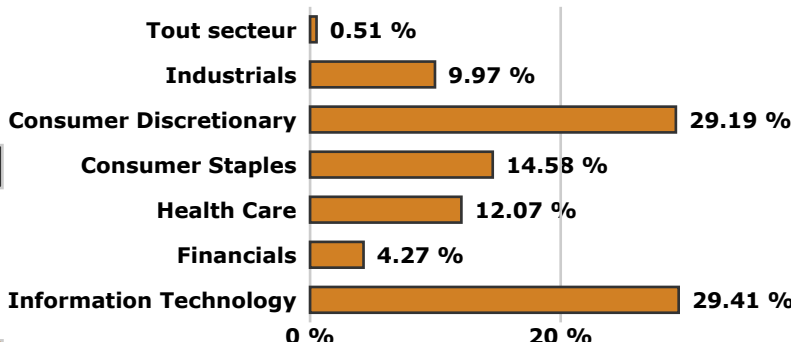
Informations générales

- 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**

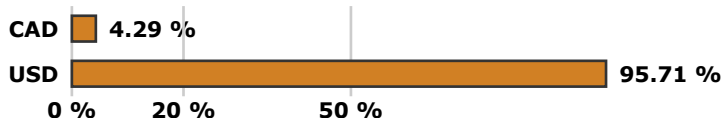
Graphique de performance 6 Jul 12 - 25 Mai 18



Répartition sectorielle



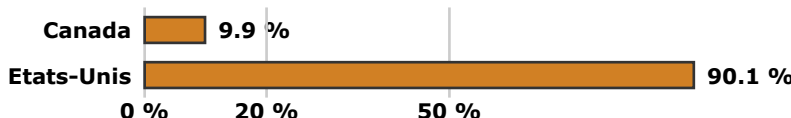
Répartition par devise



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 | -2.86 | S&P 500 Energy Index | S5ENRS | 0.55 |
| S&P 500 Consumer Staples Index | S5CONS | -1.87 | S&P 500 Industrials Index | S5INDU | 3.21 |
| S&P 500 Telecom Serv Index | S5TELS | -3.81 | S&P 500 Materials Index | S5MATR | 2.11 |
| S&P 500 Info Tech Index | S5INFT | 6.50 | S&P 500 Health Care Index | S5HLTH | -0.81 |
| S&P 500 Financials Index | S5FINL | 0.31 | S&P 500 Consumer Discretionary Index | S5COND | 1.94 |
| S&P 500 Real Estate Index | S5RLST | 0.31 | | | |

Portefeuille

| | |
|-------------------------|----------------|
| 5 plus fortes positions | Poids |
| Microsoft Corp | 3.21 % |
| Apple Inc | 3.08 % |
| Amazon.com Inc | 2.90 % |
| Pinnacle Foods Inc | 2.88 % |
| Nike Inc | 2.86 % |
| Total | 14.94 % |

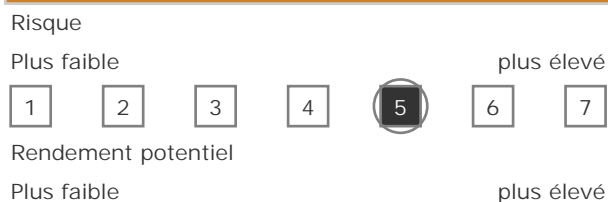
Nombre de titres 49
Poids moyen 2.03 %

Hors cash et liquidités

Principaux mouvements

| Achats | Début | Fin | Variation |
|----------------------------|--------|--------|----------------|
| US Foods Holding Corp | 0.00 % | 1.77 % | + 1.77% |
| GrubHub Inc. | 0.00 % | 1.61 % | + 1.61% |
| SunOpta Inc | 0.00 % | 1.57 % | + 1.57% |
| Starbucks Corp | 0.00 % | 1.46 % | + 1.46% |
| Edwards Lifesciences Corp. | 1.91 % | 2.45 % | + 0.54% |
| Ventes | Début | Fin | Variation |
| Alim. Couche-Tard - B | 1.32 % | 0.00 % | - 1.32% |
| Middleby Corp | 2.24 % | 0.00 % | - 2.24% |
| IQVIA Holdings Inc | 2.18 % | 0.00 % | - 2.18% |

Echelle de risque



Point sur la période écoulée

Aux Etats-Unis, les indicateurs économiques illustrent la robustesse de l'économie américaine avec de bons chiffres sur la production industrielle, une consommation des ménages en ligne avec les attentes et un taux de chômage qui passe sous les 4%, un plus bas depuis 18 ans. Néanmoins, malgré une situation intérieure plus qu'encourageante, un nombre important de menaces sur le plan international viennent ternir ce tableau. En effet, suite aux discussions bilatérales menées par l'Union Européenne, le Canada et le Mexique avec les Etats-Unis, aucune solution n'a été trouvée pour remédier à l'imposition de droits de douane sur les importations d'aluminium et d'acier et des mesures de représailles sont attendues de la part des acteurs concernés.

Par ailleurs, le président Trump a annoncé l'ouverture d'une enquête sur les importations de voitures, camions et pièces détachées qui pourrait conduire à une nouvelle imposition de droits de douane à hauteur de 25% pour les constructeurs étrangers. Autre sujet de crispation, l'officialisation de la sortie des Etats-Unis de l'accord sur le nucléaire iranien qui suscite des tensions avec l'Union Européenne, la Russie et la Chine qui sont partisans de cet accord et dont les entreprises seraient sanctionnées si elles maintenaient des relations commerciales avec l'Iran. Enfin, sur une note plus positive, signalons les négociations encourageantes bien que compliquées avec la Corée du Nord.

Sur le plan économique, les investisseurs se sont inquiétés des chiffres d'inflation sous-jacente très proche de l'objectif de 2% fixé par la FED, ainsi que de la hausse de 2.7% des salaires horaires moyens. Ces éléments ont fait bondir les taux de rendement des obligations à un pic à 3.119% sur le 10 ans américain dans le milieu du mois avant de revenir sous les 2.95% du fait de la prévision d'un ralentissement de la croissance au deuxième trimestre (3.01% contre 3.2% attendus).

D'un point de vue monétaire, une hausse de la fourchette des taux d'intérêt de la FED au mois de Juin est très largement anticipée par les investisseurs. Ces éléments, couplés aux incertitudes pesant sur l'Italie, ont contribué à un renforcement du dollar américain face à l'euro (+3.38% sur la période). Le dollar américain s'est également renforcé face au GBP (+3.19%) et face au Yen (+0.07%).

D'un point de vue boursier, nous noterons la bonne performance des indices majeurs américains, S&P500 Net Total Return, Dow Jones et Nasdaq qui prennent respectivement 2.07%, 1.82% et 4.41%. A ce titre, nous avons souhaité conserver notre forte exposition actions afin de bénéficier de l'élan haussier des marchés. Par ailleurs, nous avons opéré quelques ajustements de portefeuilles avec l'initiation de positions sur Sunopta, US Foods holding et le renforcement de Starbucks Corp.

Coté ventes, nous avons cédé nos positions sur IQVIA Holdings Inc et sur Middleby Corp.

Achévé de rédiger le 5 juin 2018

Fondamentaux

| | |
|----------------------------|-----------------|
| Bénéfice par action estimé | 4.46 % |
| Année prochaine | 5.17 % |
| Croissance attendue | + 16.01% |
| Dettes / actif | 29.22 % |
| 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 Mai 17 au 25 Mai 18

| | |
|--------------------------|------------|
| | Volatilité |
| Constance Be America - I | 12 % |
| S&P500 Net TR | 12.52 % |
| Tracking error | 5.31 % |
| Beta | 0.8696 |
| R2 | 82.31 % |
| Alpha | + 7.65% |
| Corrélation | 0.9073 |

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

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

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.