

Constance Be America - A



| | |
|-----------------------------|------------|
| Rapport mensuel | 31 Mai 19 |
| Valeur liquidative - Part A | 313.49 USD |
| Actif du fonds | 21.9 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.

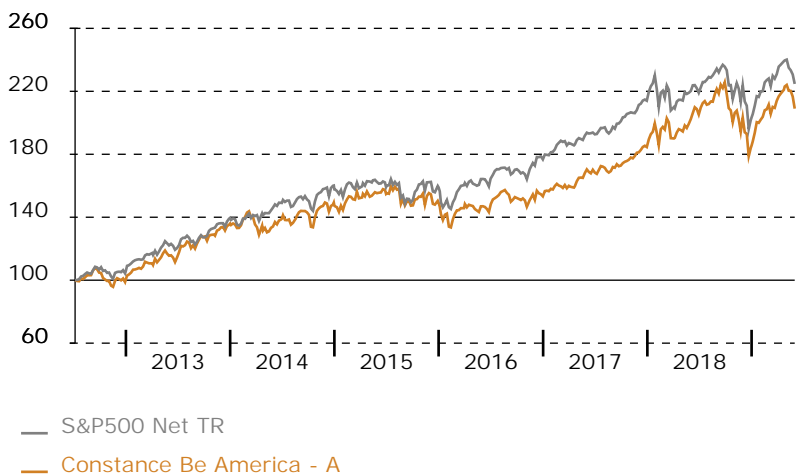
Performance historique

| | | | | | | | | | | | | | | |
|---------------------------------------|----------------------|--------------|--------------|-------------|--------------|--------------|-------------|--------------|--------------|---------------|-------------|--------------|---------------------|---------------|
| Constance Be America - A au 31 Mai 19 | sur 1 an 4.86 | | | | | | | | | | | | depuis le 6 Jul 12 | 108.99 |
| S&P500 Net TR au 31 Mai 19 | sur 1 an 2.59 | | | | | | | | | | | | depuis le lancement | 124.71 |
| | Jan | Fév | Mars | Avr | Mai | Juin | Juil | Août | Sep | Oct | Nov | Déc | Année | |
| 2019 | 7.77 | 4.31 | 2.58 | 4.25 | -6.30 | | | | | | | | 12.63 | |
| | <i>6.37</i> | <i>4.95</i> | <i>1.64</i> | <i>3.80</i> | <i>-6.23</i> | | | | | | | | <i>10.45</i> | |
| 2018 | 8.12 | -1.09 | -3.64 | 2.72 | 2.00 | 2.98 | 3.04 | 4.71 | 1.91 | -11.22 | 1.45 | -8.71 | 0.52 | |
| | <i>7.52</i> | <i>-4.24</i> | <i>-5.68</i> | <i>3.25</i> | <i>2.07</i> | <i>0.01</i> | <i>3.77</i> | <i>3.10</i> | <i>0.53</i> | <i>-8.70</i> | <i>4.01</i> | <i>-9.07</i> | <i>-4.94</i> | |
| 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 | |
| | <i>2.57</i> | <i>3.33</i> | <i>-0.07</i> | <i>0.99</i> | <i>1.48</i> | <i>0.44</i> | <i>2.09</i> | <i>-1.03</i> | <i>3.25</i> | <i>2.52</i> | <i>0.97</i> | <i>2.87</i> | <i>21.10</i> | |
| 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 | |
| | <i>-5.00</i> | <i>0.59</i> | <i>5.62</i> | <i>0.59</i> | <i>1.81</i> | <i>0.11</i> | <i>3.65</i> | <i>-0.06</i> | <i>0.10</i> | <i>-1.85</i> | <i>4.25</i> | <i>1.30</i> | <i>11.23</i> | |
| 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 | |
| | <i>-3.03</i> | <i>5.67</i> | <i>-1.97</i> | <i>2.82</i> | <i>-0.31</i> | <i>-1.99</i> | <i>2.06</i> | <i>-5.31</i> | <i>-2.79</i> | <i>7.79</i> | <i>0.69</i> | <i>-2.08</i> | <i>0.75</i> | |

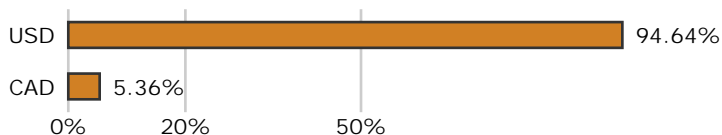
Informations générales

- 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 souscription **0% maximum**
- Commission de rachat **0% maximum**
- Isin **FR0011271576**
- Ticker **CMRPSAA FP**
- Lancement **6 Jul 12**

Graphique de performance 6 Jul 12 - 31 Mai 19



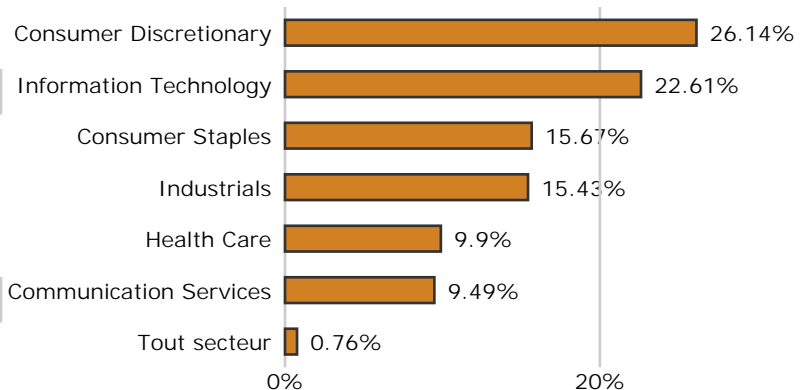
Répartition par devise



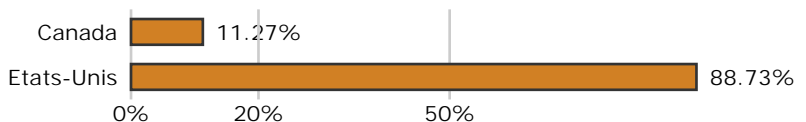
Récompenses

MorningStar : 4 étoiles
Quantalys : 5 étoiles

Répartition sectorielle



Répartition géographique



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

| | | | | | |
|--------------------------------|--------|--------------|--------------------------------------|--------|---------------|
| S&P 500 Utilities Index | S5UTIL | -0.26 | S&P 500 Energy Index | S5ENRS | -11.90 |
| S&P 500 Consumer Staples Index | S5CONS | -2.73 | S&P 500 Industrials Index | S5INDU | -7.37 |
| S&P 500 Communication Serv | S5TELS | -7.58 | S&P 500 Materials Index | S5MATR | -7.85 |
| S&P 500 Info Tech Index | S5INFT | -8.72 | S&P 500 Health Care Index | S5HLTH | -2.23 |
| S&P 500 Financials Index | S5FINL | -6.37 | S&P 500 Consumer Discretionary Index | S5COND | -8.24 |
| S&P 500 Real Estate Index | S5RLST | 1.02 | | | |

Portefeuille

| | |
|--------------------------------|---------------|
| 5 plus fortes positions | Poids |
| Shopify Inc | 3.29% |
| Amazon.com Inc | 3.25% |
| Walt Disney Co/The | 3.18% |
| Apple Inc | 2.91% |
| CDW Corp | 2.88% |
| Total | 15.51% |
| Nombre de titres | 47 |
| Poids moyen | 2.11% |
| <i>Hors cash et liquidités</i> | |

Commentaire de gestion

La nervosité a fait son grand retour sur les marchés financiers au mois de mai. La forte baisse des principaux indices actions a été provoquée par la détérioration d'indicateurs macroéconomiques aux US, la révision à la baisse des perspectives de croissance mondiale et la rhétorique agressive entre Donald Trump et la Chine. Ces éléments négatifs alimentent les craintes des investisseurs d'une récession aux États-Unis et d'un ralentissement de la croissance mondiale plus fort qu'attendu. Ces anticipations négatives se sont traduites par une chute des rendements sur le marché des taux. Nous considérons pour l'heure ce scénario de récession aux US comme prématuré. Nous intégrons toutefois ces risques dans la construction de nos portefeuilles en étant vigilants sur le niveau de dettes des entreprises et en ciblant actuellement des acteurs plus domestiques.

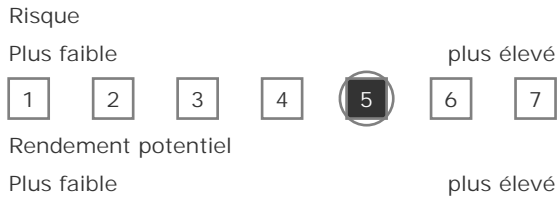
AIR CANADA signe la meilleure performance sur la période (+24,81%) grâce notamment à la publication de résultats trimestriels dépassant largement les attentes des analystes, en particulier sur les bénéfiques. L'acquisition de WESTJET par ONEX pour 5 milliards de dollars a déclenché un jeu de revalorisation des compagnies aériennes concurrentes dont AIR CANADA fait partie. Par ailleurs, l'entrée en négociations exclusives pour l'acquisition de TRANSAT a également contribué à l'appréciation du titre, confortant AIR CANADA dans sa position d'acteur incontournable en Amérique du Nord.

A l'inverse, ABERCROMBIE & FITCH a été la plus mauvaise performance avec une chute de 40,28% sur la période. Notons que cette baisse s'inscrit après un rallye haussier de 52% entre le 31 décembre 2018 et le 3 mai 2019. La publication des résultats du premier trimestre a fortement déçu malgré des bénéfiques et un chiffre d'affaires supérieurs aux attentes. Les investisseurs ont durement sanctionné les faibles ventes comparables et la stratégie de fermeture de 3 nouvelles boutiques "flagship" pour se concentrer sur un réseau de distribution plus multicanal. Enfin, les prévisions du management sur le second trimestre (entre 0 et 2% de croissance) n'ont pas atteint le consensus des analystes (2,9%) alors qu'elles ne tiennent pas compte de la mise en place d'éventuelles barrières douanières (Chine et Mexique) sur les produits de la marque.

Principaux mouvements

| | | | |
|-------------------------|---------|-------|---------------|
| Achats | % Début | % Fin | Variation |
| Tyson Foods | 1.34 | 2.37 | + 1.03 |
| SunOpta Inc | - | 0.35 | + 0.35 |
| Ventes | % Début | % Fin | Variation |
| Nike Inc | 3.24 | 2.62 | - 0.62 |
| Lululemon Athletica Inc | 2.73 | 2.27 | - 0.46 |
| Kellogg Co | 1.81 | 0.96 | - 0.85 |

Echelle de risque



Nous avons opéré peu de changements dans la composition du FCP. Nous avons pris des profits partiels sur des valeurs dont le cours s'est apprécié depuis fin 2018 comme NIKE et LULULEMON ATHLETICA. Nous avons renforcé notre position dans la société TYSON FOODS qui présente un profil plus défensif et s'ouvre à de nouvelles opportunités de croissance notamment sur les protéines végétales (meatless meat).

Achévé de rédiger le 7 juin 2019

Fondamentaux

| | |
|----------------------------|-----------------|
| Bénéfice par action estimé | 4.49% |
| Année prochaine | 5.16% |
| Croissance attendue | + 14.84% |
| Dettes / actif | 28.86% |
| 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 25 Mai 18 au 31 Mai 19

| | |
|--------------------------|----------------|
| | Volatilité |
| Constance Be America - A | 16.81% |
| S&P500 Net TR | 15.32% |
| | Tracking error |
| | 6.3% |
| Beta | 1.0177 |
| R2 | 85.98% |
| Alpha | + 3.29% |
| Corrélation | 0.9273 |

Pour le mois écoulé, Constance Associés a eu recours à une sélection d'intermédiaires comme Market Securities et Bank of Montréal.

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.