

Constance Be America - I



Rapport mensuel	31 Août 18
Valeur liquidative - Part I	35752.99 USD
Actif du fonds	24.8 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.

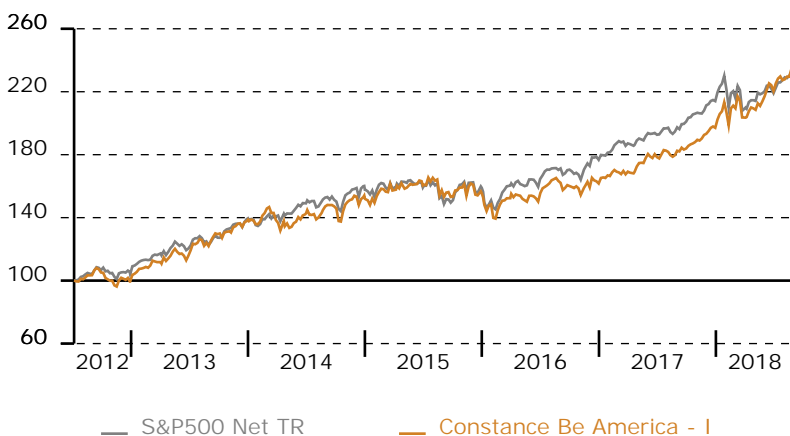
Performance historique

Constance Be America - I au 31 Août 18	sur 1 an	32.65	depuis le 6 Jul 12	138.35									
S&P500 Net TR au 31 Août 18	sur 1 an	20.41	(lancement)	134.39									
	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	3.14	4.83					20.95
	7.52	-4.24	-5.68	3.25	2.07	0.01	3.77	3.10					9.51
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

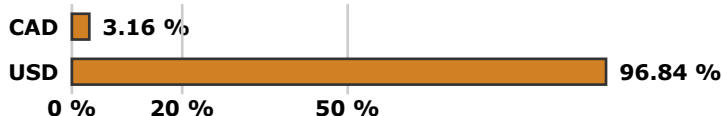
Informations générales

- 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**

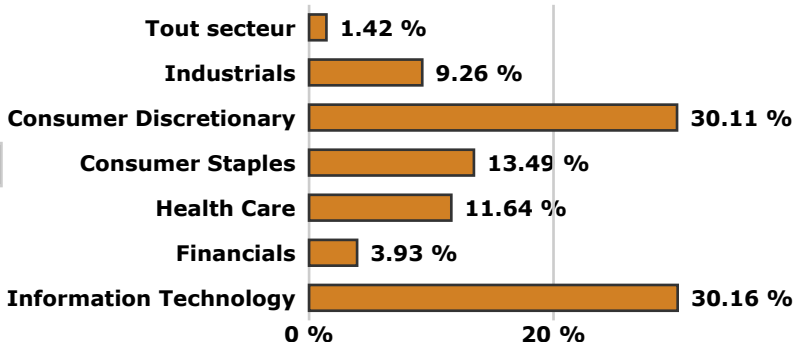
Graphique de performance 6 Jul 12 - 31 Août 18



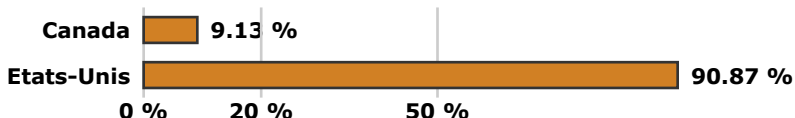
Répartition par devise



Répartition sectorielle



Répartition géographique



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

S&P 500 Utilities Index	S5UTIL	1.06	S&P 500 Energy Index	S5ENRS	-3.29
S&P 500 Consumer Staples Index	S5CONS	0.73	S&P 500 Industrials Index	S5INDU	1.16
S&P 500 Telecom Serv Index	S5TELS	4.13	S&P 500 Materials Index	S5MATR	-0.08
S&P 500 Info Tech Index	S5INFT	5.14	S&P 500 Health Care Index	S5HLTH	5.34
S&P 500 Financials Index	S5FINL	0.51	S&P 500 Consumer Discretionary Index	S5COND	4.61
S&P 500 Real Estate Index	S5RLST	4.11			

Commentaire de gestion

Le fonds s'inscrit en nette surperformance par rapport à son indice de référence, dopé notamment par la forte reprise du secteur technologique suite à l'excellente publication d'Apple qui a redonné confiance au marché. Ce momentum s'est renforcé lorsque la société a dépassé les 1000 milliards de dollars de capitalisation le 2 août dernier, une première dans l'histoire boursière.

Outre Apple, d'autres sociétés telles que Match, le leader mondial des sites et applications de rencontres, ont eu des publications nettement au-dessus des attentes des investisseurs, tant sur le chiffre d'affaires que sur les marges. Autre valeur ayant particulièrement performé, Tapestry, société leader des articles de mode aux Etats-Unis qui a bénéficié d'un fort regain d'intérêt pour sa marque Kate Spade et des premiers effets de la restructuration de sa marque Coach. Par ailleurs, les synergies annoncées par le management suite à l'acquisition de cette marque ont commencé à porter leurs fruits, tirant marges et bénéfices à des niveaux largement supérieurs à ceux anticipés. Lululemon Athletica a également surpris les investisseurs par ses publications de très bon niveau, affichant une croissance annuelle de 25% de son chiffre d'affaires et de 97% de ses bénéfices nets.

Enfin, d'autres ont eu des performances plus mitigées, c'est notamment le cas de Tiffany & Co dont les publications ont été meilleures qu'attendues avec entre autres une révision à la hausse des prévisions de bénéfices, mais qui ont déçu de par l'augmentation de leurs dépenses marketing.

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Apple Inc	3.33 %
Amazon.com Inc	3.24 %
Lululemon Athletica Inc	3.06 %
Nike Inc	2.91 %
Microsoft Corp	2.74 %
Total	15.28 %

Nombre de titres 50
Poids moyen 1.97 %

Hors cash et liquidités

Commentaire Macro

Au terme de cette période de reporting, force est de constater la différenciation géographique.

En effet, d'un point de vue domestique, l'économie américaine s'illustre au sortir d'une période de publication de résultats où les entreprises ont dans l'ensemble dépassé les fortes attentes des investisseurs. De plus, la croissance du PIB est supérieure aux attentes, l'inflation demeure contenue et les statistiques sur l'emploi sont les meilleures depuis 1970.

A l'inverse, sur le plan international, le mois d'août n'a pas permis d'apaiser les tensions existantes entre les Etats-Unis et ses partenaires depuis plusieurs mois maintenant, laissant entrevoir un risque de ralentissement de la croissance mondiale si aucune solution n'était trouvée. En effet, les relations entre les Etats-Unis et la Chine semblent plus tendues que jamais avec des droits de douanes réciproques qui atteignent 50 milliards de dollars américains et l'annonce d'une tranche supplémentaire pour les produits importés de Chine pour un montant de 200 milliards.

Par ailleurs, l'hypothèse d'un accord de libre-échange entre les Etats-Unis et l'Union Européenne semble s'éloigner si l'on se réfère aux propos tenus par Donald Trump qui jugeait les propositions européennes insuffisantes. Enfin, la renégociation de l'ALENA se poursuit entre le Canada et les Etats-Unis dans une crispation palpable alors même qu'un accord bilatéral entre les Etats-Unis et le Mexique a été trouvé.

D'un point de vue monétaire, la Réserve Fédérale a maintenu sa fourchette de taux pour le mois d'août, tout en confirmant sa prévision de deux hausses supplémentaires d'ici la fin de l'année. Ceci, couplé aux déclarations de Donald Trump accusant l'Europe et la Chine de manipuler leurs devises, a eu pour effet une dépréciation du dollar américain qui a cédé 0.22% sur la période face à l'euro.

Achevé de rédiger le 7 septembre 2018

Principaux mouvements

Achats	Début	Fin	Variation
Abercrombie & Fitch Co.	0.00 %	0.64 %	+ 0.64%
US Foods Holding Corp	1.89 %	1.84 %	- 0.06%
Starbucks Corp	1.68 %	1.97 %	+ 0.28%
Ventes	Début	Fin	Variation
Microsoft Corp	3.31 %	2.74 %	- 0.57%
Canadian Tire Corp Ltd	1.94 %	0.00 %	- 1.94%

Echelle de risque



Rendement potentiel

Plus faible plus élevé

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	3.91 %
Année prochaine	4.51 %
Croissance attendue	+ 15.37%
Dettes / actif	27.76 %
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 Août 17 au 31 Août 18

	Volatilité
Constance Be America - I	11.99 %
S&P500 Net TR	12.59 %
Tracking error	5.22 %
Beta	0.8674
R2	82.97 %
Alpha +	12.37%
Corrélation	0.9109

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.