

**Constance Be America - I**



Rapport mensuel	27 Jul 18
Valeur liquidative - Part I	34105.2 USD
Actif du fonds	23.6 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.

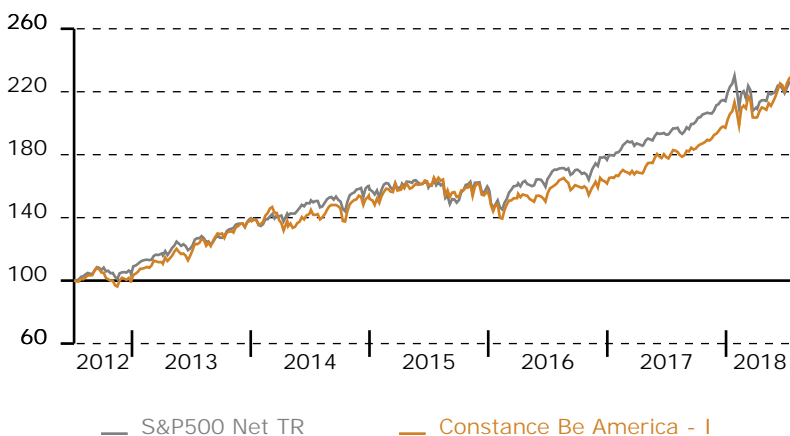
**Performance historique**

Constance Be America - I au 27 Jul 18	sur 1 an	<b>24.29</b>	depuis le 6 Jul 12	<b>127.37</b>									
S&P500 Net TR au 27 Jul 18	sur 1 an	<b>15.57</b>	(lancement)	<b>127.33</b>									
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
<b>2018</b>	8.22	-1.00	-3.55	2.83	2.10	3.10	3.14						15.37
	7.52	-4.24	-5.68	3.25	2.07	0.01	3.77						6.21
<b>2017</b>	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
<b>2016</b>	-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
<b>2015</b>	-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
<b>2014</b>	-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

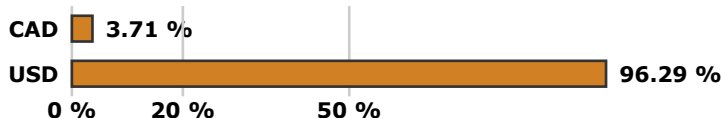
**Informations générales**

- 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**

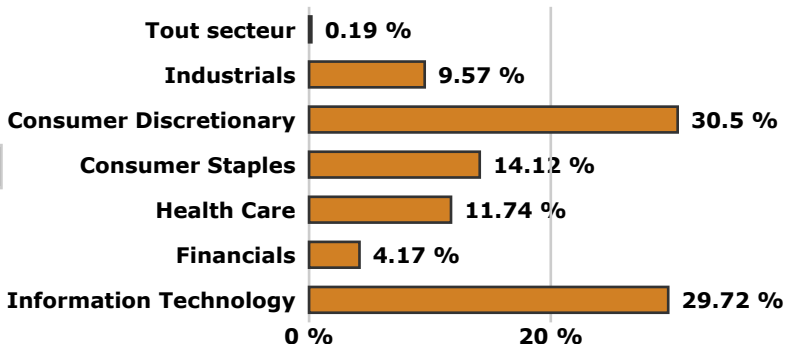
**Graphique de performance 6 Jul 12 - 27 Jul 18**



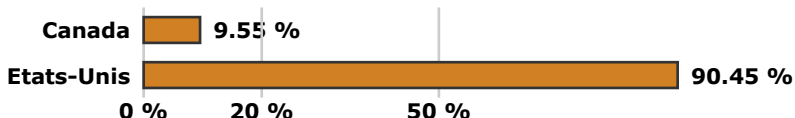
**Répartition par devise**



**Répartition sectorielle**



**Répartition géographique**



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

S&P 500 Utilities Index	S5UTIL	<b>1.36</b>	S&P 500 Energy Index	S5ENRS	<b>0.83</b>
S&P 500 Consumer Staples Index	S5CONS	<b>3.48</b>	S&P 500 Industrials Index	S5INDU	<b>6.02</b>
S&P 500 Telecom Serv Index	S5TELS	<b>-0.16</b>	S&P 500 Materials Index	S5MATR	<b>2.27</b>
S&P 500 Info Tech Index	S5INFT	<b>3.58</b>	S&P 500 Health Care Index	S5HLTH	<b>5.31</b>
S&P 500 Financials Index	S5FINL	<b>5.84</b>	S&P 500 Consumer Discretionary Index	S5COND	<b>2.07</b>
S&P 500 Real Estate Index	S5RLST	<b>-0.82</b>			

**Commentaire de gestion**

Le fonds s'inscrit légèrement en sous performance de l'indice de référence malgré un contexte de publications d'entreprises plutôt favorable et une volatilité en baisse. En effet, malgré d'excellentes publications issues du secteur des "infotechs" comme Alphabet, Amazon et Apple qui continuent de dépasser largement les attentes, d'autres valeurs ont fortement déçu sur leurs résultats ou sur leurs anticipations à moyen / long terme. C'est notamment le cas pour Facebook, Netflix et Twitter, publications suites auxquelles les investisseurs ont amorcé une rotation sectorielle avec des arbitrages à la faveur de secteurs jugés moins chers.

Le cas Facebook a matérialisé la crise de confiance consécutive à l'affaire Cambridge Analytica avec un chiffre d'affaires en deçà des attentes, un nombre d'utilisateurs en baisse en Europe, des projections long terme revues à la baisse du fait de l'introduction de la RGPD en Europe et au Japon et des investissements que la firme souhaite réaliser pour améliorer la qualité du contenu présent sur le réseau social.

A l'inverse, Grubhub, la société référence de commande et livraison de produits de restauration aux Etats-Unis, a surpris par la rapidité de son développement commercial en battant les estimations hautes des analystes avec une croissance de 51% de son chiffre d'affaires dopée par une augmentation du nombre "d'active diner" de 70% et des profits meilleurs qu'attendus.

**Portefeuille**

5 plus fortes positions	Poids
Microsoft Corp	<b>3.31 %</b>
Amazon.com Inc	<b>3.08 %</b>
Apple Inc	<b>2.94 %</b>
Nike Inc	<b>2.87 %</b>
Lamb Weston Holdings	<b>2.81 %</b>
<b>Total</b>	<b>15.01 %</b>

**Nombre de titres** 50  
**Poids moyen** 2.00 %

*Hors cash et liquidités*

**Principaux mouvements**

Achats	Début	Fin	Variation
Tiffany & Co	0.00 %	1.22 %	<b>+ 1.22%</b>
Ventes	Début	Fin	Variation
Etsy Inc.	2.63 %	1.78 %	<b>- 0.85%</b>

**Echelle de risque**



**Commentaire Macro**

Sur le plan international, le mois de juillet a débuté sous tension avec le sommet de l'OTAN qui s'est tenu à Bruxelles et qui fut le théâtre de vives déclarations de la part du président Trump sur le manque d'implication financière de ses alliés européens au sein de l'OTAN. Le sommet s'est achevé sur un engagement des pays alliés des Etats-Unis à augmenter leurs dépenses militaires pour atteindre "rapidement" 2% de leur PIB.

D'un point de vue commercial, nous noterons que l'escalade entre les Etats Unis et la Chine se poursuit avec l'entrée en vigueur de droits de douanes réciproques pour un montant de \$34 milliards et l'annonce d'une nouvelle tranche de tarifs douaniers à venir. Les négociations semblent pour l'heure dans l'impasse alors même qu'un compromis sur le sujet semble être sur le chemin de la négociation entre les Etats-Unis et l'Union Européenne.

D'un point de vue monétaire, la FED a maintenu son taux d'intérêt directeur dans la fourchette 1.75-2% tout en confirmant son objectif de deux hausses supplémentaires d'ici à fin 2018. La Banque du Canada a quant à elle relevé son taux directeur (1.5%) pour la deuxième fois de l'année. Sur la période le dollar américain s'est très légèrement apprécié face à l'euro (+0.28%) et au Yen (+0.45%). Il s'est en revanche considérablement apprécié face au Yuan (+3.25%). Le rendement des T Bonds s'est quant à lui fortement accru sur la période passant ainsi de 2.861% à 2.955%.

Enfin, dans un contexte de publications et malgré une baisse notable de la volatilité (-19.02%), nous avons constaté sur la fin de mois une rotation sectorielle avec de fortes prises de profits sur le secteur des "information technology" et de la consommation discrétionnaire au profit d'autres secteurs tels que l'énergie et l'industrie.

Achevé de rédiger le 6 août 2018

**Fondamentaux**

Bénéfice par action estimé	<b>4.18 %</b>
Année prochaine	<b>4.81 %</b>
Croissance attendue	<b>+ 15.08%</b>
Dettes / actif	<b>28.52 %</b>
Estimation de la liquidité	<b>1 jour</b>

*pour liquider 95% des positions du FCP sans dépasser 10% du volume moyen*

**Analyse de risque**

*Sur la période du 21 Jul 17 au 27 Jul 18*

	Volatilité
Constance Be America - I	12.27 %
S&P500 Net TR	12.69 %
Tracking error	5.46 %
Beta	0.8744
R2	81.89 %
Alpha +	11.85%
Corrélation	0.9049

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.