

Constance Be America - I



Rapport mensuel	25 Jan 19
Valeur liquidative - Part I	32440.39 USD
Actif du fonds	20.7 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.

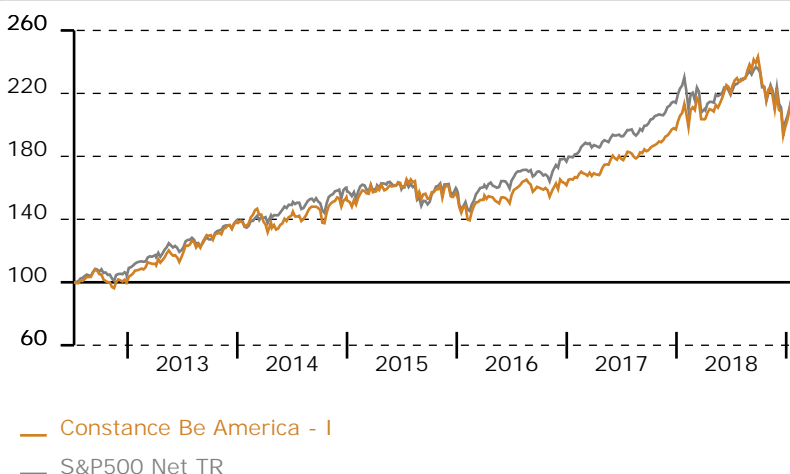
Performance historique

Constance Be America - I au 25 Jan 19	sur 1 an <b>4.19</b>	depuis le 6 Jul 12 <b>116.27</b>
S&P500 Net TR au 25 Jan 19	sur 1 an <b>-3.86</b>	depuis le lancement <b>116.42</b>
	Jan Fév Mars Avr Mai Juin Juil Août Sep Oct Nov Déc	Année
2019	<b>7.86</b> 6.37	<b>7.86</b> 6.37
2018	<b>8.22 -1.00 -3.55 2.83 2.10 3.10 3.14 4.83 2.01 -11.14 1.57 -8.62</b>	<b>1.75</b> -4.94
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</b>	<b>21.89</b> 21.10
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</b>	<b>4.02</b> 11.23
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</b>	<b>2.25</b> 0.75
	-3.03 5.67 -1.97 2.82 -0.31 -1.99 2.06 -5.31 -2.79 7.79 0.69 -2.08	

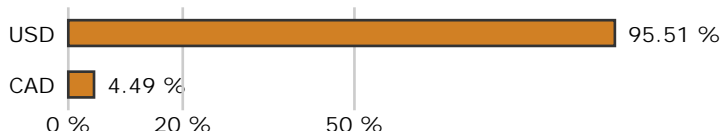
Informations générales

Domicile	<b>France</b>
Structure	<b>FCP</b>
Dépositaire	<b>Crédit Industriel et Commercial S.A.</b>
SdG	<b>Constance Associés S.A.S.</b>
Gérant	<b>Virginie ROBERT</b>
Cacs	<b>Mazars</b>
Benchmark	<b>S&amp;P500 Net TR</b>
Devise	<b>Dollar U.S.</b>
Classification	<b>Actions Internationales</b>
Valorisation	<b>Semaine (le Vendredi)</b>
Affectation du résultat	<b>Capitalisation</b>
Frais de gestion	<b>1.2 % TTC</b>
Frais de souscription	<b>0 % maximum</b>
Commission de rachat	<b>0 % maximum</b>
Isin	<b>FR0011275015</b>
Ticker	<b>CMRPSAI FP</b>
Lancement	<b>6 Jul 12</b>

Graphique de performance 6 Jul 12 - 25 Jan 19



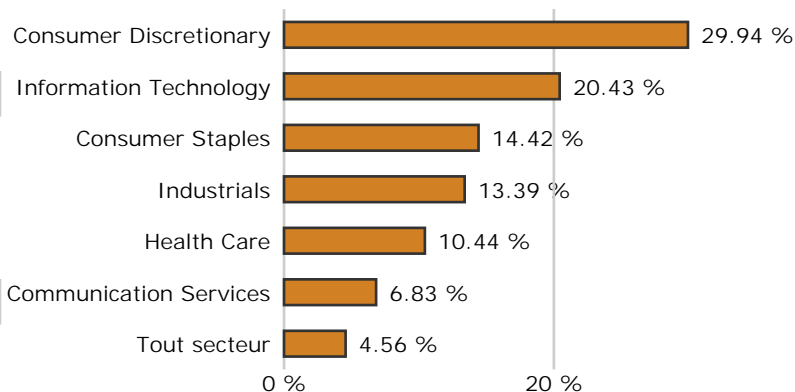
Répartition par devise



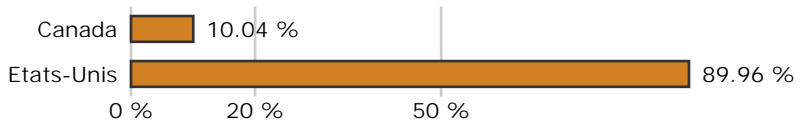
Récompenses

MorningStar : 4 étoiles  
Quantalys : 4 étoiles

Répartition sectorielle



### Répartition géographique



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

S&P 500 Utilities Index	S5UTIL	<b>0.80</b>	S&P 500 Energy Index	S5ENRS	<b>9.58</b>
S&P 500 Consumer Staples Index	S5CONS	<b>1.72</b>	S&P 500 Industrials Index	S5INDU	<b>8.77</b>
S&P 500 Communication Serv	S5TELS	<b>7.16</b>	S&P 500 Materials Index	S5MATR	<b>5.08</b>
S&P 500 Info Tech Index	S5INFT	<b>6.41</b>	S&P 500 Health Care Index	S5HLTH	<b>2.79</b>
S&P 500 Financials Index	S5FINL	<b>9.03</b>	S&P 500 Consumer Discretionary Index	S5COND	<b>8.39</b>
S&P 500 Real Estate Index	S5RLST	<b>6.90</b>			

### Commentaire de gestion

Le mois de janvier a marqué un retournement après un dernier trimestre 2018 compliqué, à ce titre, et conformément à notre vision de l'économie américaine, nous avons augmenté l'exposition du FCP en actions passant de 94.02% au 31 décembre 2018 à 97.68% au 25 janvier 2019. Le fonds a d'ailleurs surperformé son indicateur de référence en délivrant une performance de 7.86% pour la part I, et 7.77% pour la part A, contre 6.37% pour le S&P500 total return dividendes réinvestis.

De fait, nous avons initié une nouvelle position sur Boeing, qui selon nous, bénéficie de fortes perspectives de croissance tout en nous assurant une diversité géographique au niveau de ses revenus. Par ailleurs, nous avons renforcé nos positions sur des valeurs dans lesquelles nous conservons une forte confiance comme Align Technology et DocuSign.

Nous avons également soldé des positions sur des sociétés pour lesquels notre confiance s'est étiolée, c'est notamment le cas d'Activision Blizzard qui, suite à de multiples revirement stratégiques a annoncé la fin de son partenariat avec Bungie pour la franchise Destiny.

Enfin, le mois de janvier a marqué le coup d'envoi des publications de résultats des entreprises pour le quatrième trimestre 2018, à ce titre, entre le 31 décembre 2018 et le 25 janvier 2019 le FCP a enregistré une moyenne de surprise positive de 13.64% sur les résultats et de 2.88% sur les ventes contre respectivement 1.53% et -0.24% pour le S&P 500. Ceci valide pour l'heure notre stratégie de recherche d'entreprises proposant un profil de croissance.

De la même manière, si l'on se réfère à la croissance annuelle glissante, nous constatons que le fonds a surperformé son indice de référence en proposant une croissance annuelle de 18.39% des résultats contre 12.90% pour le S&P 500 et de 16.12% sur les ventes contre 4.50% pour le benchmark.

Nous continuons de fait sur notre lancée qui pour l'heure nous permet de surperformer notre indicateur de référence tant en matière de performance boursière que de publications.

### Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Nike Inc	<b>3.35 %</b>
Lamb Weston Holdings	<b>3.19 %</b>
Amazon.com Inc	<b>3.16 %</b>
Starbucks Corp	<b>2.89 %</b>
Walt Disney Co/The	<b>2.77 %</b>
<b>Total</b>	<b>15.36 %</b>

**Nombre de titres 46**

**Poids moyen 2.07 %**

*Hors cash et liquidités*

### Commentaire Macro

Le mois de janvier 2019 fut synonyme d'un retour à la hausse pour les marchés boursiers américains après un dernier trimestre 2018 difficile en raison des inquiétudes grandissantes des investisseurs quant à l'évolution de la relation Etats-Unis - Chine et la politique de taux de la FED jugée trop agressive. Cette reprise intervient dans le contexte de début des publications de résultat des entreprises pour le quatrième trimestre 2018 qui à ce jour sont plutôt rassurantes sur la santé économique des sociétés. Nous constatons également une reprise sur les indices manufacturiers et non manufacturiers américains qui avaient enregistré de fortes chutes du fait des craintes d'une possible récession.

En effet, à court terme la vigueur de l'économie américaine qui continue de croître à un rythme soutenu a rassuré les investisseurs, même si un ralentissement est attendu pour l'année 2019. D'autre part, sur le plan international, nous observons une réelle volonté de la Chine et des Etats-Unis d'arriver à un accord portant sur leurs échanges bilatéraux, la Chine ayant consenti plusieurs efforts significatifs portant sur les transferts de technologie et les achats de produits américains.

Sur le plan national, le mois de janvier fût également le théâtre du plus long blocage de l'histoire de l'administration américaine provoquée, une fois n'est pas coutume, par le Président qui souhaitait imposer le financement de son projet de mur à la frontière mexicaine. Le coût de ce shutdown a été estimé à 11 milliards de dollars par le Congrès, soit le double du prix nécessaire à la construction du mur. Il convient néanmoins de préciser que c'est deux fois moins que celui de l'année 2013 qui avait pourtant duré moins longtemps.

D'un point de vue monétaire, aucun changement n'est à signaler pour le mois écoulé, la FED a indiqué être très attentive aux publications macroéconomiques pour orienter sa politique de taux sur l'année 2019. A ce titre, sur la période de ce reporting, le dollar s'est apprécié face à l'euro, la devise américaine gagnant 0.91%. Les taux quant à eux sont restés relativement stables sur la période, le rendement du 10 ans américain s'appréciant de 2.77%.

Achévé de rédiger le 7 février 2019

### Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
Salesforce.com Inc	-	1.91	<b>+ 1.91</b>
IQVIA Holdings Inc	-	1.73	<b>+ 1.73</b>
Boeing Co/The	-	1.55	<b>+ 1.55</b>
Constellation Brands Inc-A	1.25	2.02	<b>+ 0.77</b>
Align Technology Inc	0.73	1.57	<b>+ 0.84</b>
Ventes	% Début	% Fin	Variation
Microsoft Corp	3.05	2.05	<b>- 1</b>
Activision Blizzard	1.41	-	<b>- 1.41</b>
Bank of America Corp	1.96	-	<b>- 1.96</b>
B&G Foods Inc	2.15	-	<b>- 2.15</b>
Booking Holdings Inc	2.39	-	<b>- 2.39</b>

## Echelle de risque

Risque

Plus faible



plus élevé

Rendement potentiel

Plus faible

plus élevé

## Fondamentaux

Bénéfice par action estimé **4.2 %**

Année prochaine **4.74 %**

Croissance attendue **+ 12.94%**

Dettes / actif **26.67 %**

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 Jan 18 au 25 Jan 19

Volatilité

Constance Be America - I 18.57 %

S&P500 Net TR 17.99 %

Tracking error 6.64 %

Beta 0.9644 R2 87.32 %

Alpha + 8.06% Corrélation 0.9344

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.

Constance Associés S.A.S. Téléphone **0184172260**

37, avenue de Friedland  
75008 Paris

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

Régulateur **Autorité des Marchés Financiers**

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.