

Constance Be America - I



Rapport mensuel	28 Juin 19
Valeur liquidative - Part I	36201.65 USD
Actif du fonds	23.3 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.

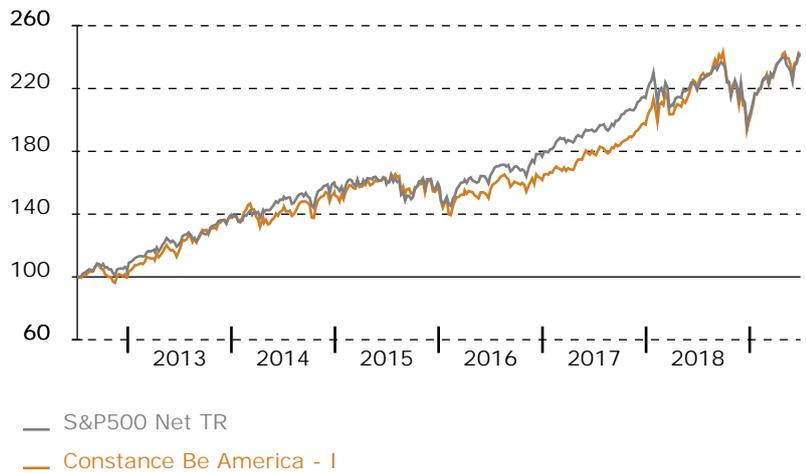
Performance historique

Constance Be America - I au 28 Juin 19	sur 1 an 7.67												depuis le 6 Jul 12	141.34
S&P500 Net TR au 28 Juin 19	sur 1 an 8.31												depuis le lancement	140.44
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année	
2019	7.86	4.40	2.70	4.34	-6.20	6.34								20.36
	6.37	4.95	1.64	3.80	-6.23	7.00								18.18
2018	8.22	-1.00	-3.55	2.83	2.10	3.10	3.14	4.83	2.01	-11.14	1.57	-8.62	1.75	
	7.52	-4.24	-5.68	3.25	2.07	0.01	3.77	3.10	0.53	-8.70	4.01	-9.07	-4.94	
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	

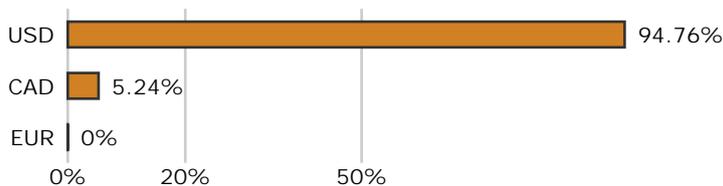
Informations générales

- 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 souscription **0% maximum**
- Commission de rachat **0% maximum**
- Isin **FR0011275015**
- Ticker **CMRPSAI FP**
- Lancement **6 Jul 12**

Graphique de performance 6 Jul 12 - 28 Jun 19



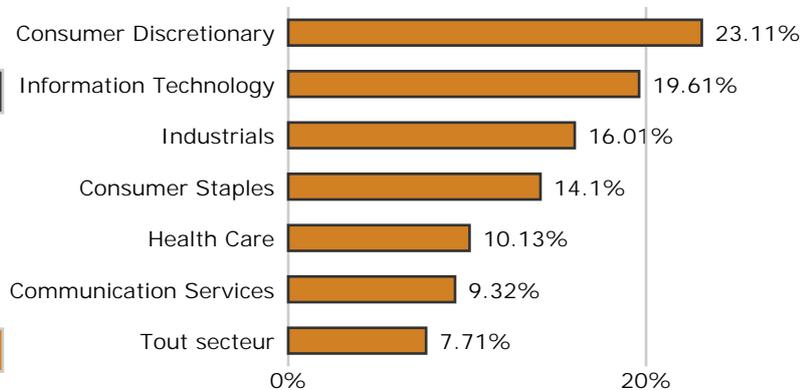
Répartition par devise



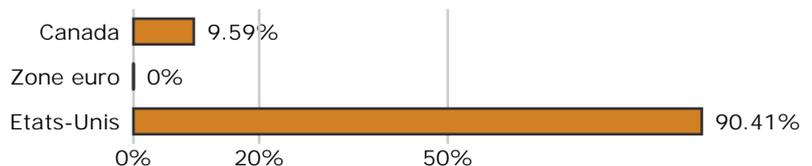
Récompenses

MorningStar : 5 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	3.09	S&P 500 Energy Index	S5ENRS	9.07
S&P 500 Consumer Staples Index	S5CONS	4.81	S&P 500 Industrials Index	S5INDU	7.75
S&P 500 Communication Serv	S5TELS	4.26	S&P 500 Materials Index	S5MATR	11.48
S&P 500 Info Tech Index	S5INFT	9.05	S&P 500 Health Care Index	S5HLTH	6.50
S&P 500 Financials Index	S5FINL	6.56	S&P 500 Consumer Discretionary Index	S5COND	7.63
S&P 500 Real Estate Index	S5RLST	1.26			

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Amazon.com Inc	3.24%
Walt Disney Co/The	3.15%
Apple Inc	3.08%
CDW Corp	3.04%
Ansys Inc	2.94%
Total	15.46%

Nombre de titres 45

Poids moyen 2.05%

Hors cash et liquidités

Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
Chewy Inc - A	-	1.37	+ 1.37
Carlisle Companies	-	0.90	+ 0.9
Ventes	% Début	% Fin	Variation
Medtronic PLC	-	-	0
Post Holdings Inc.	2.87	2.08	- 0.79
Constellation Brands Inc-A	2.63	2.11	- 0.52
Nordstrom	1.37	-	- 1.37
GrubHub Inc.	1.34	-	- 1.34

Echelle de risque



Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	3.91%
Année prochaine	4.49%
Croissance attendue	+ 14.94%
Dettes / actif	27.37%
Estimation de la liquidité	1 jour

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

Commentaire de gestion

Les principaux indices actions ont fortement rebondi au mois de juin, notamment aux Etats-Unis où le S&P 500 a touché un plus haut historique. Les investisseurs se sont montrés particulièrement réceptifs aux discours accommodants de la FED et de la BCE malgré les craintes de récession liées aux tensions commerciales. La tenue du G20 à Osaka lors du dernier weekend du mois fut également vectrice d'optimisme ; les Etats-Unis et la Chine ont adopté un ton plus conciliant à l'approche de leur rencontre pour avancer vers un accord commercial.

GrubHub signe la meilleure performance sur la période (+19.71%). Le titre a notamment été porté par la décision d'Amazon de ne pas lancer son propre service de livraison de repas directement depuis son site internet. Comme il est constaté un fort bêta pour ce titre, il a également bénéficié de la hausse générale des marchés sur la période.

A l'inverse, SunOpta a signé la moins bonne performance du fonds sur la période. Après un fort rebond consécutif à la nomination d'un nouveau CEO possédant une grande expertise des marques blanches, l'action a été attaquée par les vendeurs dans l'attente de la prochaine publication de résultats prévue le 8 août prochain.

Afin de nous préparer à la période estivale qui est historiquement volatile sur le plan des performances, nous avons décidé de baisser le niveau d'investissement du fonds (de 99.13% à 92.29%). Nous avons pris des profits sur des valeurs telles que Shopify (allègement) ou Salesforce (vente). Nous avons également vendu d'autres positions, notamment Grubhub qui malgré son excellente performance sur le mois présente un profil de risque sensible.

Nous avons initié de nouvelles positions, notamment Carlisle Companies dont l'activité principale est la fabrication de matériaux de couverture à destination de bâtiments commerciaux et industriels. Ce business présente l'avantage de reposer principalement (70-80%) sur des opérations de renouvellement. Par ailleurs, la société possède des pistes de croissance intéressantes au sein de ses autres divisions, par exemple dans le câblage à destination des industries médicales et aéronautiques.

Achevé de rédiger le 4 juillet 2019

Analyse de risque

Sur la période du 22 Juin 18 au 28 Juin 19

	Volatilité
Constance Be America - I	17.14%
S&P500 Net TR	15.96%
Tracking error	5.94%
Beta	1.0072
R2	87.98%
Alpha -	0.07%
Corrélation	0.938

Pour le mois écoulé, Constance Associés a eu recours à une sélection d'intermédiaires comme 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.