

Constance Be America - I



Rapport mensuel	28 Sep 18
Valeur liquidative - Part I	36470.29 USD
Actif du fonds	25.4 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.

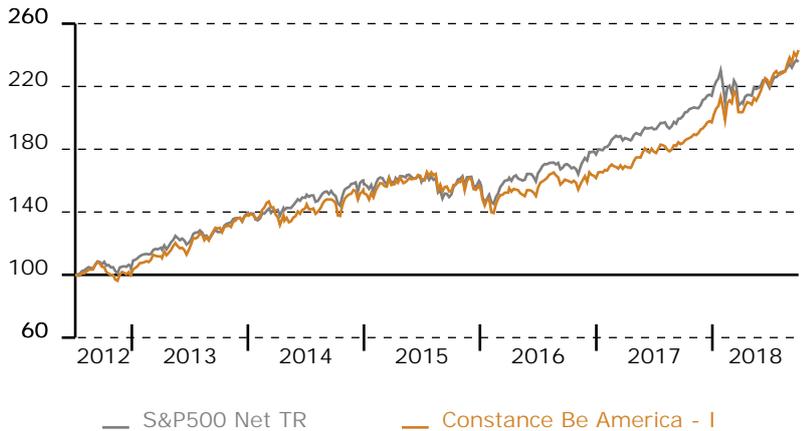
Performance historique

Constance Be America - I au 28 Sep 18	sur 1 an 32.68										depuis le 6 Jul 12 143.14		
S&P500 Net TR au 28 Sep 18	sur 1 an 18.06										(lancement) 135.62		
	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	2.01				23.37
	7.52	-4.24	-5.68	3.25	2.07	0.01	3.77	3.10	0.53				10.09
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

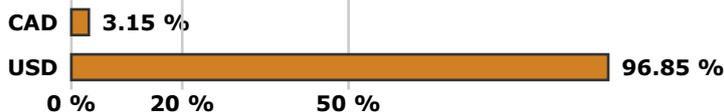
Informations générales

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

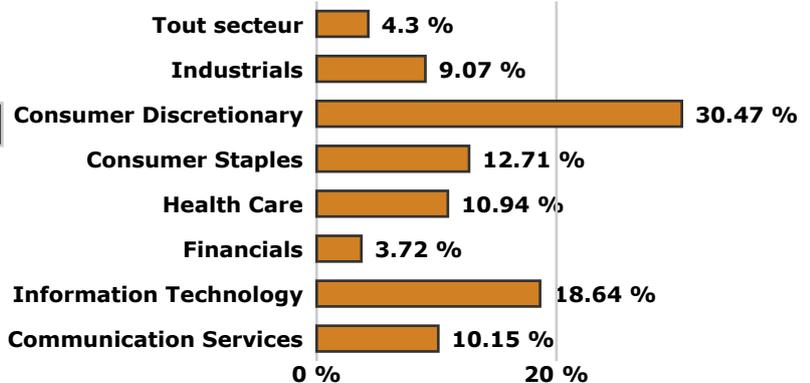
Graphique de performance 6 Jul 12 - 28 Sep 18



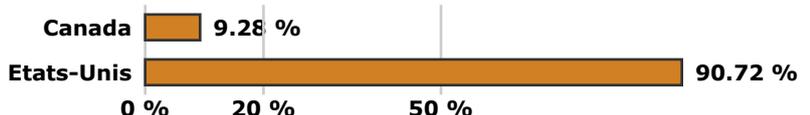
Répartition par devise



Répartition sectorielle



Répartition géographique



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

S&P 500 Utilities Index	S5UTIL	-0.90	S&P 500 Energy Index	S5ENRS	2.43
S&P 500 Consumer Staples Index	S5CONS	0.62	S&P 500 Industrials Index	S5INDU	2.07
S&P 500 Communication Serv	S5TELS	4.26	S&P 500 Materials Index	S5MATR	-2.28
S&P 500 Info Tech Index	S5INFT	-0.39	S&P 500 Health Care Index	S5HLTH	2.80
S&P 500 Financials Index	S5FINL	-2.37	S&P 500 Consumer Discretionary Index	S5COND	0.97
S&P 500 Real Estate Index	S5RLST	-3.17			

Commentaire de gestion

A noter que la classification sectorielle que nous utilisons a subi quelques modifications. Le secteur Telecommunications a été renommé Communication services et reprend les télécom comme sous-secteur auquel est adjoit un tout nouveau second sous-secteur, celui des services de communication regroupant notamment les éditeurs de jeux vidéo certains médias et réseaux de communications.

Concernant la gestion du fonds, Edwards Lifesciences a notamment fortement contribué à la performance de notre fonds en s'adjugeant 20.70% sur la période de ce reporting du fait de nouvelles annonces produits et de rumeurs sur une possible consolidation de cette industrie.

Activision Blizzard a également été l'un des principaux contributeurs à la performance sur la période, le titre s'appréciant de 15.38% grâce à l'engouement autour de la dernière extension de World of Warcraft et des perspectives solides sur la fin d'année 2018.

A l'inverse, nous constatons que d'autres positions de notre fonds ont été particulièrement affectées sur la période. C'est notamment le cas de Facebook qui peinait déjà à se remettre du Cambridge Analytica gate, a vu le départ des deux fondateurs d'Instagram qui contestent la politique sur l'utilisation des données des utilisateurs. Par ailleurs, la firme a annoncé qu'elle a été victime d'un piratage massif avec 50 millions de comptes utilisateurs touchés, selon les premières informations.

Enfin, B&G Foods a subi les foudres des investisseurs suite à l'annonce de la cession de sa marque Pirate Brands à Hershey dans le cadre de sa stratégie de rationalisation de son portefeuille de marques.

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Apple Inc	3.23 %
Amazon.com Inc	3.16 %
Lululemon Athletica Inc	3.14 %
Nike Inc	2.94 %
Square Inc.	2.93 %
Total	15.40 %

Nombre de titres 49
Poids moyen 1.95 %

Hors cash et liquidités

Commentaire Macro

L'économie américaine continue de confirmer sa bonne santé avec des indicateurs économiques de très bonne tenue (statistiques sur l'emploi, PIB annualisé, commandes de biens durables...) tout en conservant une inflation en ligne, voire légèrement en deçà des prévisions des économistes.

Sur le plan international, un accord sur l'ALENA a été trouvé entre les Etats-Unis et le Canada à quelques heures de la date butoir imposée par les Etats-Unis, ce qui fait suite à l'accord trouvé préalablement avec le Mexique et rassure quant aux futurs échanges commerciaux nord-américains.

A l'inverse, il semblerait que les négociations commerciales entre les Etats-Unis et la Chine demeurent dans l'impasse, suite à l'entrée en vigueur aux Etats-Unis de tarifs douaniers supplémentaires portant sur l'importation de produits chinois pour un montant de 200 milliards de dollars et la réponse de 60 milliards ordonnée par la Chine. Par ailleurs, selon ses dernières annonces, Donald Trump pourrait également cibler l'industrie automobile japonaise.

Sur le plan de la politique intérieure, le scandale autour de Brett Kavanaugh, candidat à la Cour Suprême nommé par Donald Trump, continue d'être un sujet et pourrait peser sur l'issue des élections de mi-mandat.

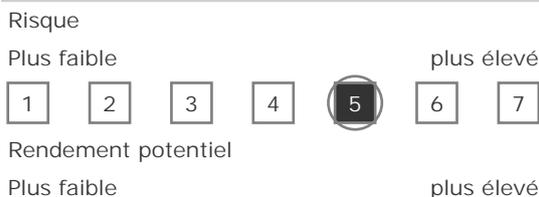
D'un point de vue monétaire, après un été plutôt calme, la Federal Reserve a sans surprise rehaussé les taux des Fed Funds dans la fourchette 2 / 2.25%. De fait, nous constatons sur la période une appréciation du dollar américain face à l'euro (+0.65%) et face au Yen (+2.35%).

Achévé de rédiger le 3 octobre 2018

Principaux mouvements

Achats	Début	Fin	Variation
Cavco Industries Inc	0.00 %	1.00 %	+ 1.00%
Ventes	Début	Fin	Variation
Air Canada	1.81 %	1.33 %	- 0.48%
Tesla Motors Inc	0.75 %	0.00 %	- 0.75%
Align Technology Inc	2.72 %	1.54 %	- 1.18%
NVIDIA Corp	1.53 %	0.00 %	- 1.53%

Echelle de risque



Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	3.77 %
Année prochaine	4.32 %
Croissance attendue	+ 14.59%
Dettes / actif	26.98 %
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 22 Sep 17 au 28 Sep 18

Volatilité	
Constance Be America - I	12.32 %
S&P500 Net TR	12.58 %
Tracking error	5.97 %
Beta	0.8666
R2	78.34 %
Alpha +	13.63%
Corrélation	0.8851

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.