

Constance Be America - I



Rapport mensuel	26 Avr 19
Valeur liquidative - Part I	36293.06 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.

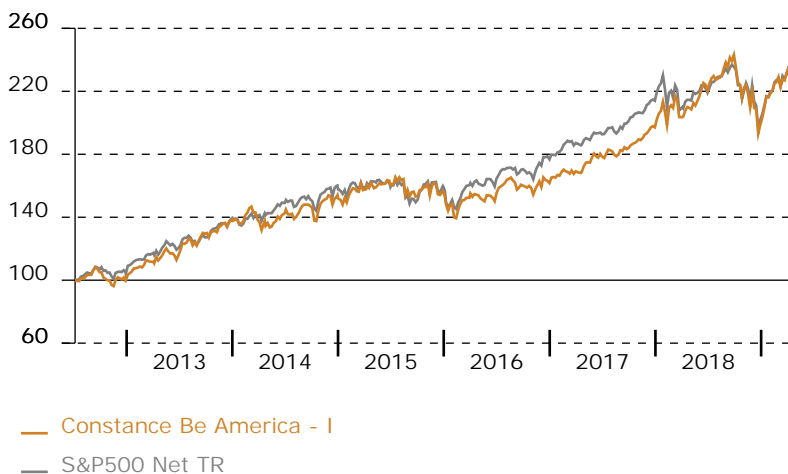
Performance historique

Constance Be America - I au 26 Avr 19	sur 1 an 15.21												depuis le 6 Jul 12	141.95
S&P500 Net TR au 26 Avr 19	sur 1 an 11.66												depuis le lancement	139.63
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année	
2019	7.86	4.40	2.70	4.34									20.67	
	6.37	4.95	1.64	3.80									17.78	
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	

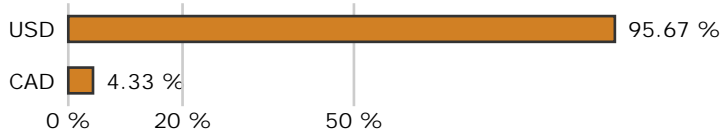
Informations générales

- 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 - 26 Avr 19



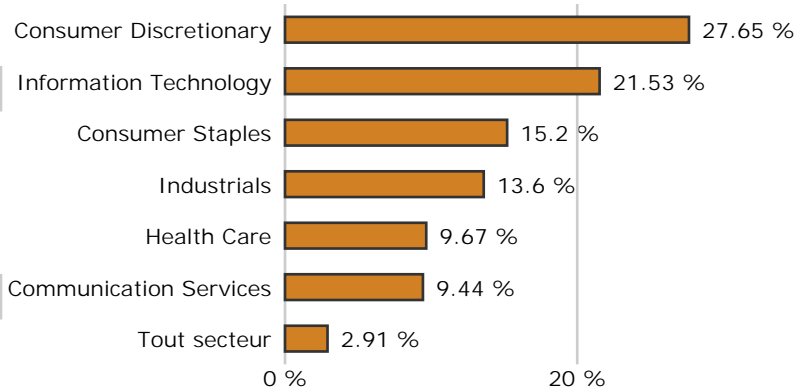
Répartition par devise



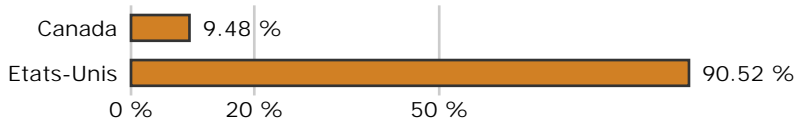
Récompenses

MorningStar : 4 étoiles
Quantalys : 3 étoiles

Répartition sectorielle



Répartition géographique



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

S&P 500 Utilities Index	S5UTIL	-0.15	S&P 500 Energy Index	S5ENRS	0.21
S&P 500 Consumer Staples Index	S5CONS	1.00	S&P 500 Industrials Index	S5INDU	3.25
S&P 500 Communication Serv	S5TELS	8.09	S&P 500 Materials Index	S5MATR	2.91
S&P 500 Info Tech Index	S5INFT	6.14	S&P 500 Health Care Index	S5HLTH	-3.05
S&P 500 Financials Index	S5FINL	7.67	S&P 500 Consumer Discretionary Index	S5COND	6.24
S&P 500 Real Estate Index	S5RLST	-0.69			

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Amazon.com Inc	3.25 %
Nike Inc	3.24 %
Apple Inc	3.09 %
Walt Disney Co/The	3.08 %
Constellation Brands Inc-A	2.88 %
Total	15.55 %

Nombre de titres 46
Poids moyen 2.11 %

Hors cash et liquidités

Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
Constellation Brands Inc-A	1.96	2.88	+ 0.93
Etsy Inc.	1.46	1.82	+ 0.36
Levi Strauss & Co	0.73	0.93	+ 0.2
Ventes	% Début	% Fin	Variation
Starbucks Corp	2.96	2.36	- 0.6

Echelle de risque



Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	4.14 %
Année prochaine	4.75 %
Croissance attendue	+ 14.88%
Dettes / actif	27.73 %
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 20 Avr 18 au 26 Avr 19

	Volatilité
Constance Be America - I	16.37 %
S&P500 Net TR	15.03 %
	Tracking error 6.24 %
Beta	1.0071
R2	85.49 %
Alpha + 3.80%	Corrélation 0.9246

Commentaire de gestion

Après un regain de nervosité en mars, le mois d'avril fut globalement plus serein, porté par des indicateurs économiques meilleurs qu'attendu. Après plusieurs baisses sensibles, nous avons pu constater une reprise des indices manufacturiers américains. Les chiffres de la croissance annualisée du PIB US à 3.2% (contre 2.3% attendu) ont également rassuré les investisseurs quant à la robustesse de la première économie mondiale.

Walt Disney signe la meilleure performance du FCP sur la période (+26.02%) après des annonces sur son service de streaming vidéo disponible en novembre 2019 aux Etats-Unis, avant un déploiement mondial en 2020 et 2021. Les investisseurs saluent la richesse de son futur catalogue (Disney, Marvel, Lucas Film, Pixar...) ainsi que le prix très compétitif de son offre à 6.99\$ par mois.

A l'inverse, la société Intuitive Surgical a été le plus mauvais contributeur à la performance, pénalisée par une publication décevante sur les bénéfices, avec un tassement des marges du fait d'un mix produit moins favorable. Plus généralement, nous avons constaté une pression baissière sur le secteur de la Santé. Cette pression est consécutive à la volonté affichée de certains candidats à la primaire démocrate de refondre le système de couverture santé aux Etats-Unis.

Notons que les publications de résultats du Q1 2019 ont débuté en avril. Pour l'heure, les résultats publiés par nos valeurs sont globalement satisfaisants, notamment pour nos principales positions comme Amazon, Lockheed Martin et Starbucks ou Apple.

Enfin, peu de changements sont à noter dans la composition du FCP. Nous avons renforcé nos positions sur Constellation Brands, Levi Strauss et Etsy et pris des profits sur Starbucks. Par conséquent, et conformément à notre stratégie d'investissement, nous avons maintenu un taux d'investissement élevé (99.79%).

Achevé de rédiger le 3 mai 2019

Pour le mois écoulé, Constance Associés a eu recours à une sélection d'intermédiaires comme Market Securities et Bank of Montréal.

Constance Associés S.A.S. Téléphone **0184172260**
37, avenue de Friedland
75008 Paris

Régulateur **Autorité des Marchés Financiers**
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.