

Constance Be America - I



Rapport mensuel	31 Déc 18
Valeur liquidative - Part I	30076.96 USD
Actif du fonds	20.1 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.

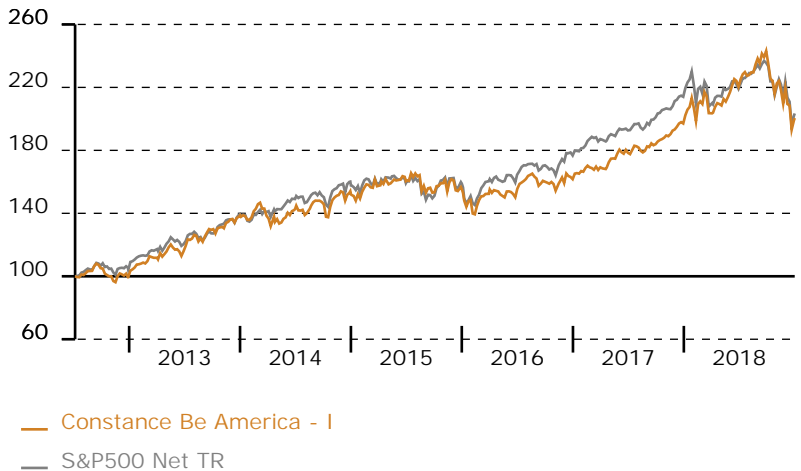
Performance historique

Constance Be America - I au 31 Déc 18	sur 1 an 1.75												depuis le 6 Jul 12	100.51
S&P500 Net TR au 31 Déc 18	sur 1 an -4.94												depuis le lancement	103.45
	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	-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	
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	

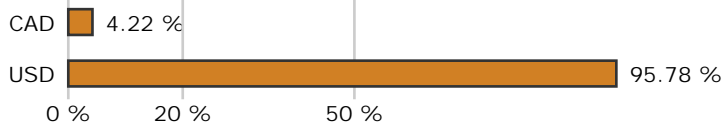
Informations générales

- 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 - 31 Déc 18



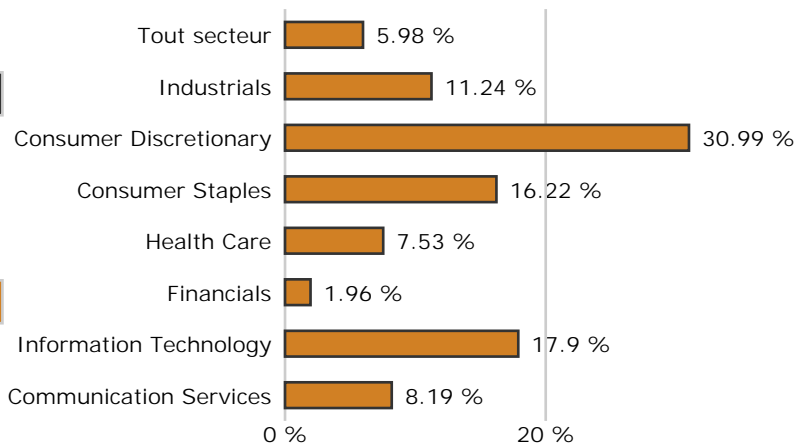
Répartition par devise



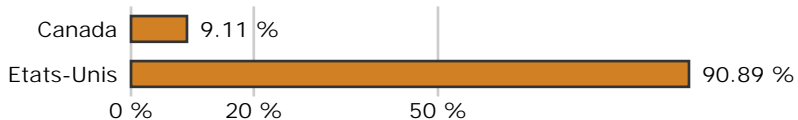
Récompenses

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	-4.31	S&P 500 Energy Index	S5ENRS	-12.82
S&P 500 Consumer Staples Index	S5CONS	-9.46	S&P 500 Industrials Index	S5INDU	-10.81
S&P 500 Communication Serv	S5TELS	-7.39	S&P 500 Materials Index	S5MATR	-7.18
S&P 500 Info Tech Index	S5INFT	-8.54	S&P 500 Health Care Index	S5HLTH	-8.72
S&P 500 Financials Index	S5FINL	-11.45	S&P 500 Consumer Discretionary Index	S5COND	-8.45
S&P 500 Real Estate Index	S5RLST	-7.91			

Commentaire de gestion

Dans un contexte de volatilité, les indices américains se sont fortement dépréciés durant le mois de décembre, le S&P 500 Net Total Return cédant 9.07%, le Nasdaq 9.48% et le Dow Jones Industrial Average 8.66%.

Sur la période, nous avons renforcé un certain nombre de valeurs en portefeuille, arguant que leur niveau de valorisation de ce mois de décembre ne reflétait pas la réalité économique de ces sociétés. C'est notamment le cas de Grubhub et de Lululemon Athletica.

A l'inverse, nous avons clôturé avec profit notre position sur la valeur Match Group, société pour laquelle nous n'avons pu identifier de stratégie clairement définie à long terme suite à la rencontre avec le management.

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Lamb Weston Holdings	3.47 %
Nike Inc	3.24 %
Microsoft Corp	3.05 %
Amazon.com Inc	2.98 %
Starbucks Corp	2.92 %
Total	15.66 %

Nombre de titres 47
Poids moyen 2.00 %

Hors cash et liquidités

Commentaire Macro

Le mois de décembre a été particulièrement volatil sur les marchés financiers aux Etats Unis. En effet, de nombreux sujets ont suscité l'inquiétude des investisseurs et ont fait plonger les indices majeurs (Dow Jones, S&P 500 et Nasdaq) en performance négative sur l'année 2018.

En premier lieu, la FED a haussé sa fourchette de taux directeurs pour la 4ème fois de l'année (2.25% - 2.50%) et prévoit deux hausses supplémentaires pour l'année 2019. Cette politique monétaire n'est pas jugée suffisamment accommodante par les investisseurs qui craignent que des taux forts ne viennent fortement impacter la croissance américaine, laissant planer la crainte d'une récession de la 1ère économie mondiale pour l'année à venir.

Ceci s'est d'ailleurs ressenti sur la parité euro dollar, la devise de la zone euro s'appréciant de 0.84% sur la période de ce reporting face au dollar américain. De même, nous notons que le Yen s'est apprécié de 3,32% face à la devise américaine.

Autre sujet ayant rythmé le mois de décembre, l'opposition des démocrates au projet de mur frontalier porté par l'administration Trump qui souhaite voir 5 milliards de dollars du budget américain alloué à la construction du mur. Le président Trump a d'ailleurs joué son va-tout en n'approuvant pas le budget retoqué par les démocrates, provoquant ainsi un "shutdown", c'est-à-dire un arrêt de travail forcé pour 800 000 fonctionnaires de l'Etat américain.

Sur le plan International, les Etats-Unis ont annoncé leur retrait du conflit syrien, provoquant l'ire de leurs partenaires occidentaux et la démission du général James Mattis.

Par ailleurs, les attentes des investisseurs sont désormais tournées vers la négociation d'un accord commercial entre les Etats-Unis et la Chine, qui se sont donnés 90 jours à compter de début 2019 pour trouver un compromis sur le sujet.

Achévé de rédiger le 7 janvier 2019

Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
Gentex Corp.	-	1.50	+ 1.5
Vertex Pharmaceuticals Inc	1.41	1.97	+ 0.56
Air Canada	1.59	1.93	+ 0.34
GrubHub Inc.	1.26	1.72	+ 0.46
Lululemon Athletica Inc	1.95	2.23	+ 0.28
Ventes	% Début	% Fin	Variation
Match Group Inc	1.85	-	- 1.85

Echelle de risque

Risque

Plus faible

plus élevé



Rendement potentiel

Plus faible

plus élevé

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	4.75 %
Année prochaine	5.32 %
Croissance attendue	+ 11.98%
Dettes / actif	28.16 %
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 29 Déc 17 au 31 Déc 18

	Volatilité
Constance Be America - I	18.34 %
S&P500 Net TR	17.91 %
Tracking error	6.68 %
Beta	0.955
R2	86.92 %
Alpha	+ 6.66%
Corrélation	0.9323

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.