



Rapport mensuel	26 Jul 19
Valeur liquidative - Part I	37380.68 USD
Actif du fonds	24.1 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-américaines, 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.

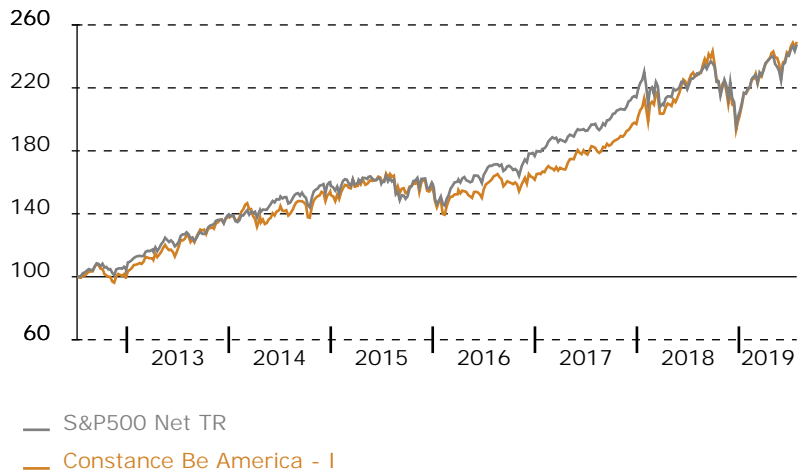
**Performance historique**

Constance Be America - I au 26 Jul 19	sur 1 an <b>8.48</b>												depuis le 6 Jul 12	<b>149.20</b>
S&P500 Net TR au 26 Jul 19	sur 1 an <b>9.54</b>												depuis le lancement	<b>147.50</b>
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année	
2019	<b>7.86</b>	<b>4.40</b>	<b>2.70</b>	<b>4.34</b>	<b>-6.20</b>	<b>6.34</b>	<b>3.26</b>						<b>24.28</b>	
	6.37	4.95	1.64	3.80	-6.23	7.00	2.94						21.65	
2018	<b>8.22</b>	<b>-1.00</b>	<b>-3.55</b>	<b>2.83</b>	<b>2.10</b>	<b>3.10</b>	<b>3.14</b>	<b>4.83</b>	<b>2.01</b>	<b>-11.14</b>	<b>1.57</b>	<b>-8.62</b>	<b>1.75</b>	
	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	<b>3.18</b>	<b>1.42</b>	<b>0.02</b>	<b>1.93</b>	<b>3.17</b>	<b>0.27</b>	<b>2.33</b>	<b>-1.59</b>	<b>2.35</b>	<b>2.23</b>	<b>2.41</b>	<b>2.36</b>	<b>21.89</b>	
	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	<b>-4.50</b>	<b>-0.01</b>	<b>2.65</b>	<b>1.02</b>	<b>-0.03</b>	<b>0.70</b>	<b>4.40</b>	<b>0.97</b>	<b>-2.00</b>	<b>-0.89</b>	<b>2.60</b>	<b>-0.66</b>	<b>4.02</b>	
	-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	<b>-1.74</b>	<b>5.83</b>	<b>-0.54</b>	<b>2.92</b>	<b>-0.59</b>	<b>-0.23</b>	<b>3.03</b>	<b>-4.77</b>	<b>-2.76</b>	<b>3.92</b>	<b>1.62</b>	<b>-3.86</b>	<b>2.25</b>	
	-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	

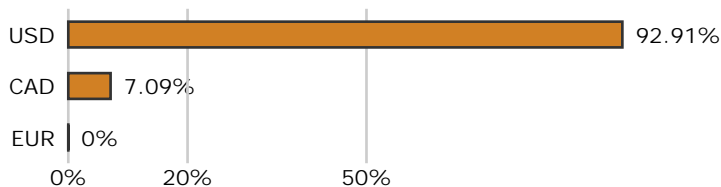
**Informations générales**

- 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**

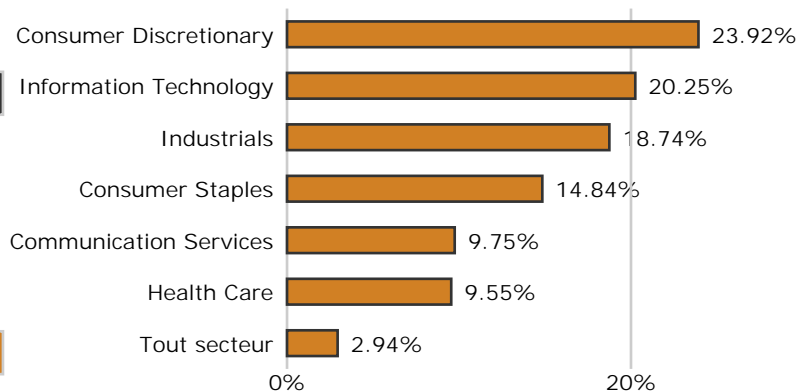
**Graphique de performance 6 Jul 12 - 26 Jul 19**



**Répartition par devise**



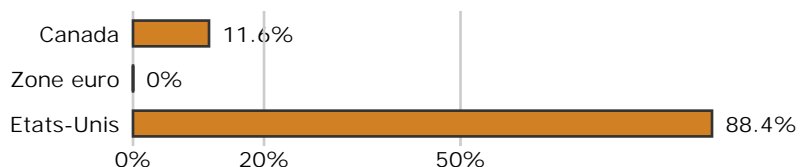
**Répartition sectorielle**



**Récompenses**

MorningStar : 5 étoiles  
Quantalys : 4 étoiles

**Répartition géographique**



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

S&P 500 Utilities Index	S5UTIL	<b>0.43</b>	S&P 500 Energy Index	S5ENRS	<b>-2.08</b>
S&P 500 Consumer Staples Index	S5CONS	<b>3.95</b>	S&P 500 Industrials Index	S5INDU	<b>1.46</b>
S&P 500 Communication Serv	S5TELS	<b>5.37</b>	S&P 500 Materials Index	S5MATR	<b>0.81</b>
S&P 500 Info Tech Index	S5INFT	<b>5.59</b>	S&P 500 Health Care Index	S5HLTH	<b>-0.71</b>
S&P 500 Financials Index	S5FINL	<b>3.74</b>	S&P 500 Consumer Discretionary Index	S5COND	<b>3.41</b>
S&P 500 Real Estate Index	S5RLST	<b>0.63</b>			

**Portefeuille**

5 plus fortes positions	Poids
Amazon.com Inc	<b>3.23%</b>
Walt Disney Co/The	<b>3.17%</b>
Apple Inc	<b>3.13%</b>
CDW Corp	<b>3.04%</b>
Starbucks Corp	<b>3.00%</b>
<b>Total</b>	<b>15.57%</b>
<b>Nombre de titres</b>	<b>46</b>
<b>Poids moyen</b>	<b>2.11%</b>
<i>Hors cash et liquidités</i>	

**Commentaire de gestion**

La hausse des indices actions observée au mois de juin s'est poursuivie sur la période de ce reporting. Les investisseurs restent toutefois prudents et sont focalisés sur les décisions des banquiers centraux quant à l'orientation de leur politique monétaire. Alors qu'au mois de juin le consensus anticipait trois hausses de taux sur l'année aux États-Unis, la publication d'une croissance du PIB meilleure qu'attendue au 2ème trimestre (2.1% au lieu de 1.8%) ainsi que de solides chiffres de créations d'emplois sont venus perturber cette lecture. Ainsi la FED a décidé de baisser d'un quart de point les taux directeurs, ce qui influence l'évolution des marchés à court terme.

Le mois de juillet a surtout marqué le départ des publications de résultats. Au rang des satisfactions, notons tout d'abord l'excellente publication de STARBUCKS, avec un chiffre d'affaires et un résultat net supérieurs aux attentes ; la société a même relevé ses prévisions de croissance pour l'année 2019. Citons également les bonnes publications d'ALPHABET, MICROSOFT, MCDONALD'S et RAYTHEON COMPANY. A l'inverse, certaines sociétés ont connu des publications plus compliquées. ALIGN TECHNOLOGY, malgré un chiffre d'affaires et un résultat net supérieurs aux attentes, a déçu les investisseurs en révisant à la baisse ses prévisions de croissance pour l'année 2019. NETFLIX a également été sanctionné à cause d'une progression des nouveaux abonnés plus faible qu'annoncée (2.7 millions contre 5 millions attendus sur le trimestre).

Nous avons procédé à plusieurs renforcements de titres présents en portefeuille : RAYTHEON COMPANY, CANADIAN PACIFIC RAILWAY, KELLOGG et CHEWY. Nous avons par ailleurs profité de la chute du titre ALIGN TECHNOLOGY pour y renforcer notre position ; nous demeurons confiants sur les perspectives de croissance à long terme. Enfin, notons que le niveau d'investissement du fonds a légèrement augmenté, passant de 92.29% à 96.88%.

Achevé de rédiger le 1er août 2019

**Principaux mouvements**

Achats	% Début	% Fin	Variation
Canadian Pacific Railway Ltd	-	1.78	<b>+ 1.78</b>
Kellogg Co	0.92	1.83	<b>+ 0.91</b>
Raytheon Company	1.78	2.59	<b>+ 0.81</b>
Netflix	2.01	2.20	<b>+ 0.19</b>
Align Technology Inc	1.71	1.57	<b>- 0.14</b>

**Echelle de risque**



**Fondamentaux**

Bénéfice par action estimé	<b>3.99%</b>
Année prochaine	<b>4.61%</b>
Croissance attendue	<b>+ 15.54%</b>
Dettes / actif	<b>28.67%</b>
Estimation de la liquidité	<b>1 jour</b>

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

**Analyse de risque**

Sur la période du 20 Jul 18 au 26 Jul 19

	Volatilité
Constance Be America - I	17.11%
S&P500 Net TR	15.96%
	Tracking error 5.91%
Beta 1.0063	R2 88.09%
Alpha - 0.26%	Corrélation 0.9385

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

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

Régulateur **Autorité des Marchés Financiers**

37, avenue de Friedland  
75008 Paris

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

Numéro **GP-13000029**

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.