

Constance Be America - I



Rapport mensuel	30 Nov 18
Valeur liquidative - Part I	32915.22 USD
Actif du fonds	21.9 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.

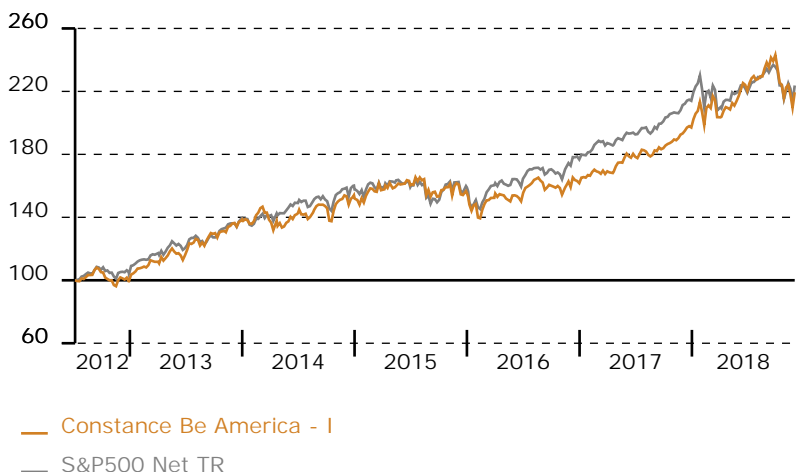
Performance historique

Constance Be America - I au 30 Nov 18	sur 1 an 13.97										depuis le 6 Jul 12 119.43			
	S&P500 Net TR au 30 Nov 18										sur 1 an 7.55		depuis le lancement 123.75	
	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		11.35	
	7.52	-4.24	-5.68	3.25	2.07	0.01	3.77	3.10	0.53	-8.70	4.01		4.54	
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	

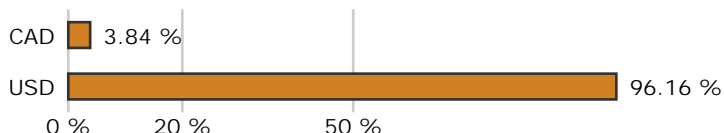
Informations générales

- 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 - 30 Nov 18



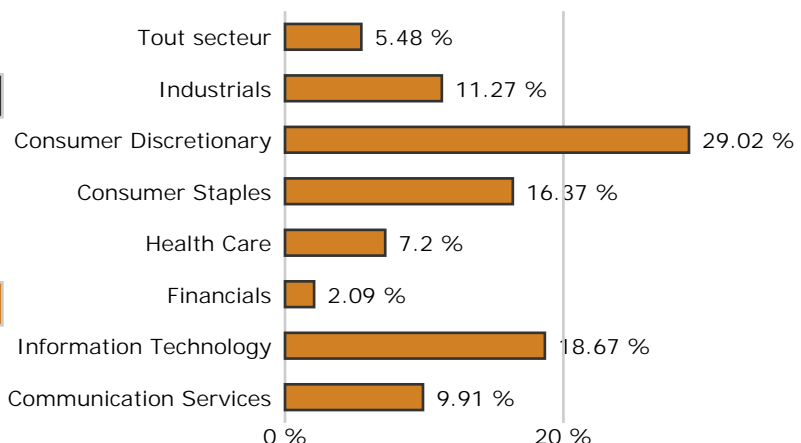
Répartition par devise



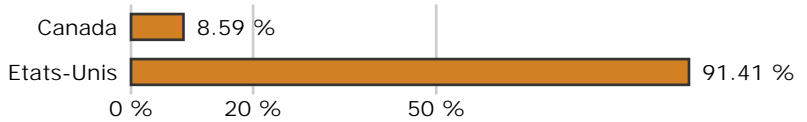
Récompenses

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	3.55	S&P 500 Energy Index	S5ENRS	-1.25
S&P 500 Consumer Staples Index	S5CONS	3.93	S&P 500 Industrials Index	S5INDU	4.62
S&P 500 Communication Serv	S5TELS	2.26	S&P 500 Materials Index	S5MATR	7.25
S&P 500 Info Tech Index	S5INFT	-0.46	S&P 500 Health Care Index	S5HLTH	8.42
S&P 500 Financials Index	S5FINL	6.61	S&P 500 Consumer Discretionary Index	S5COND	3.94
S&P 500 Real Estate Index	S5RLST	7.25			

Commentaire de gestion

Dans un contexte de volatilité, les indices américains se sont finalement appréciés malgré une importante rechute en milieu de mois. Suite à l'apparition d'une série d'investigations sur les implants (implant files), nous abordons une gestion plus prudente des sociétés "medtech". De fait, nous avons soldés nos positions au sein des entreprises Edwards Lifesciences et Stryker. A l'inverse, nous avons renforcé nos positions sur un certain nombre de valeurs de consommation discrétionnaire ayant fortement baissé ces derniers mois, notamment Tiffany & Co et Abercrombie & Fitch. Globalement, sur la période de ce reporting nous avons réduit notre taux d'exposition actions, passant de 97.5% au 26 octobre à 93.91% de l'encours au 30 novembre 2018.

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Lamb Weston Holdings	3.35 %
Amazon.com Inc	3.11 %
Microsoft Corp	3.09 %
Nike Inc	3.04 %
Apple Inc	2.98 %
Total	15.57 %

Nombre de titres 47
Poids moyen 2.01 %

Hors cash et liquidités

Commentaire Macro

Le mois de novembre fut riche en actualités politiques tant sur le plan national qu'international.

Les élections de mi-mandat ont redistribué les cartes du paysage politique avec la victoire des démocrates à la Chambre des Représentants laissant de fait moins de marge de manœuvre à l'administration Trump et donnant notamment la possibilité aux démocrates de relancer les investigations, notamment sur l'ingérence Russe lors de l'élection de 2016. Le parti Républicain a pour sa part conservé la majorité au Sénat.

Sur le plan international, nous avons pu constater que les tensions demeuraient vives entre les Etats-Unis et la Chine lors du sommet de l'APEC qui s'est conclu pour la première fois de son histoire sans communiqué commun, faute d'accord sur la remise en question de l'OMC.

Ces tensions se sont tout de même apaisées lors du G20 se tenant à Buenos Aires, où les Etats-Unis et la Chine ont convenu d'un accord pour une désescalade des tarifs douaniers ainsi que d'une période de 90 jours pour négocier un accord bilatéral portant sur le commerce.

Par ailleurs, le retour des sanctions américaines contre l'Iran est un autre sujet qui a animé les marchés financiers, notamment du fait de son impact plus mesuré qu'attendu sur les exportations pétrolières iraniennes du fait de l'exemption temporaire de huit pays acheteurs du brut iranien comme la Chine, l'Inde et le Japon.

Nous noterons également la posture modérée de Jérôme Powell lors de son discours du comité de la FED du 8 novembre dernier. Il s'est montré plus prudent quant à de futures hausses de taux dans une volonté de ne pas briser l'élan de croissance de l'économie américaine. En réaction à cela, le rendement du 10Y américain s'est naturellement déprécié pour terminer à un niveau de 2.989% contre 3.076% fin octobre.

A ce titre, nous avons constaté une reprise des marchés actions américains sur cette période, le S&P500 total return s'appréciant de 4.01%, le Dow Jones de 3.44% et le Nasdaq de 2.28%.

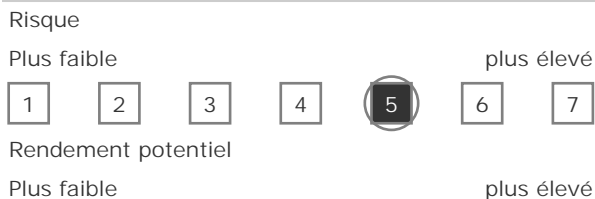
D'un point de vue monétaire, nous avons vu le dollar se déprécier face à l'euro (-0.12%), en revanche, il s'est apprécié face au sterling (+0.31%) du fait des craintes sur le vote du Parlement britannique sur l'accord du Brexit.

Achevé de rédiger le 10 décembre 2018

Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
DocuSign Inc.	-	1.02	+ 1.02
Tiffany & Co	1.58	1.72	+ 0.13
CAE Inc	1.39	1.96	+ 0.56
Abercrombie & Fitch Co.	0.66	0.96	+ 0.3
Ventes	% Début	% Fin	Variation
Stryker Corp	2.11	-	- 2.11
Edwards Lifesciences Corp.	2.59	-	- 2.59

Echelle de risque



Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	4.28 %
Année prochaine	4.78 %
Croissance attendue	+ 11.73%
Dettes / actif	29.24 %
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 24 Nov 17 au 30 Nov 18

	Volatilité
Constance Be America - I	15.77 %
S&P500 Net TR	15.51 %
Tracking error	6.71 %
Beta	0.9237
R2	82.49 %
Alpha	+ 6.78%
Corrélation	0.9082

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.