

Constance Be America - I



Rapport mensuel	26 Oct 18
Valeur liquidative - Part I	32407.91 USD
Actif du fonds	21.5 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 Oct 18	sur 1 an	15.45	depuis le 6 Jul 12	116.05									
S&P500 Net TR au 26 Oct 18	sur 1 an	4.64	(lancement)	115.13									
	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			9.63
	7.52	-4.24	-5.68	3.25	2.07	0.01	3.77	3.10	0.53	-8.70			0.51
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

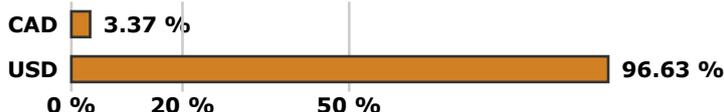
Informations générales

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 - 26 Oct 18



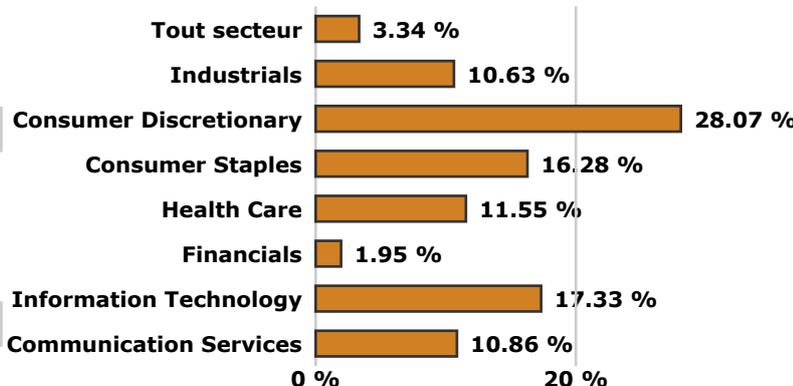
Répartition par devise



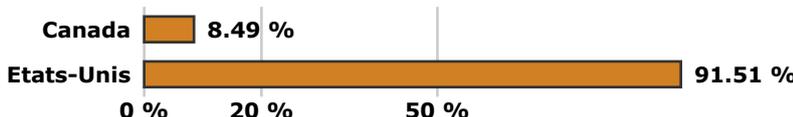
Récompenses

MorningStar : 5 étoiles
Quantalys : 5 étoile

Répartition sectorielle



Répartition géographique



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

S&P 500 Utilities Index	S5UTIL	1.43	S&P 500 Energy Index	S5ENRS	-12.18
S&P 500 Consumer Staples Index	S5CONS	-0.05	S&P 500 Industrials Index	S5INDU	-11.85
S&P 500 Communication Serv	S5TELS	-8.72	S&P 500 Materials Index	S5MATR	-12.41
S&P 500 Info Tech Index	S5INFT	-9.58	S&P 500 Health Care Index	S5HLTH	-8.14
S&P 500 Financials Index	S5FINL	-8.47	S&P 500 Consumer Discretionary Index	S5COND	-12.47
S&P 500 Real Estate Index	S5RLST	-3.52			

Commentaire de gestion

Dans le contexte bien particulier du mois d'octobre qui a vu les indices mondiaux corriger fortement, nous avons réduit notre exposition à des sociétés telles que Square, Etsy et Alphabet par le biais de prises de profits partielles.

Durant la période de publications, nous avons remarqué que même les entreprises ayant publié au-delà des attentes avaient une propension à baisser. De fait nous avons soldé notre position sur Alarm.com, que nous apprécions toujours mais qui dans ce contexte revêt un risque important du fait des fortes projections de croissance. A l'inverse, nous avons renforcé notre exposition à des valeurs relatives à la consommation telles que Constellation Brands et CDW Corp qui semblent soutenues par le fort dynamisme des Etats-Unis.

De manière plus générale, au 26 octobre 2018, environ 50% des valeurs du portefeuille ont publié, et le fonds surperforme son indice de référence en termes de surprises et de croissance sur les ventes et les bénéfices.

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Apple Inc	3.63 %
Lamb Weston Holdings	3.38 %
Amazon.com Inc	3.04 %
Microsoft Corp	2.99 %
Nike Inc	2.93 %
Total	15.96 %

Nombre de titres 48
Poids moyen 2.01 %

Hors cash et liquidités

Principaux mouvements

Achats	Début	Fin	Variation
Constellation Brands Inc-A	0.00 %	1.51 %	+ 1.51%
CAE Inc	0.00 %	1.39 %	+ 1.39%
Walt Disney Co/The	1.69 %	2.76 %	+ 1.06%
Tiffany & Co	1.07 %	1.58 %	+ 0.51%
CDW Corp	1.75 %	2.36 %	+ 0.60%
Ventes	Début	Fin	Variation
Alphabet Inc - Class A	2.39 %	2.05 %	- 0.34%
Align Technology Inc	1.54 %	0.74 %	- 0.80%
Square Inc.	2.93 %	1.97 %	- 0.96%
Etsy Inc.	2.03 %	0.94 %	- 1.08%
Lululemon Athletica Inc	3.14 %	1.99 %	- 1.15%

Echelle de risque



Commentaire Macro

Outre des fondamentaux économiques toujours aussi impressionnants, les Etats-Unis se distinguent également au niveau micro-économique par la capacité des entreprises à maintenir des taux de croissance de leurs ventes et de leurs résultats en ligne, voire légèrement supérieures aux fortes anticipations des analystes. Néanmoins, malgré le dynamisme de l'économie et des entreprises américaines, le mois d'octobre a été marqué par une forte correction des marchés boursiers mondiaux, le S&P 500 total return cédant 8.70%, le Dow Jones 6.69% et le Nasdaq se dépréciant de 10.93%.

Ces baisses s'expliquent notamment par la crainte des investisseurs sur la croissance mondiale future, après que le FMI ait réduit ses projections pour les années 2019 et 2020 du fait des mesures protectionnistes mises en place par les Etats-Unis et la Chine. En effet, les relations Etats-Unis / Chine ont touché un point bas à la suite de la conférence du vice-président américain, Mike Pence, qui a vivement critiqué le gouvernement chinois, tant sur le plan de ses manœuvres d'ingérence politique que sur ses pratiques économiques jugées déloyales et illégales. De plus, l'incertitude autour des modalités du Brexit et la situation Italienne qui fragilise l'intégralité de la zone euro sont autant de raisons qui viennent jeter un doute sur la pérennité de la croissance économique future.

Par ailleurs, la normalisation de la politique monétaire de la Federal Reserve a également participé à la correction des marchés actions, les hausses de taux successives affectant les conditions de financement et de valorisation des entreprises. Le rendement du 10 ans américain a d'ailleurs touché son plus haut depuis 2011 avant de se stabiliser autour de 3.10%. De fait, les investisseurs allouent une part croissante de leurs portefeuilles vers les produits de taux qui de nouveau sont rémunérateurs, ce qui induit une réduction de l'exposition aux actions, et donc un marché vendeur. Cela a également affecté la parité euro dollar, l'euro se dépréciant de 2% sur la période de ce reporting.

Achévé de rédiger le 7 novembre 2018

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	4.36 %
Année prochaine	4.95 %
Croissance attendue	+ 13.41%
Dettes / actif	30.09 %
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 Oct 17 au 26 Oct 18

	Volatilité
Constance Be America - I	14.12 %
S&P500 Net TR	13.89 %
Tracking error	6.45 %
Beta	0.9092
R2	79.95 %
Alpha + 9.98%	Corrélation 0.8941

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**

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.