

Constance Be America - I



Rapport mensuel	22 Fév 19
Valeur liquidative - Part I	33868.65 USD
Actif du fonds	22.0 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

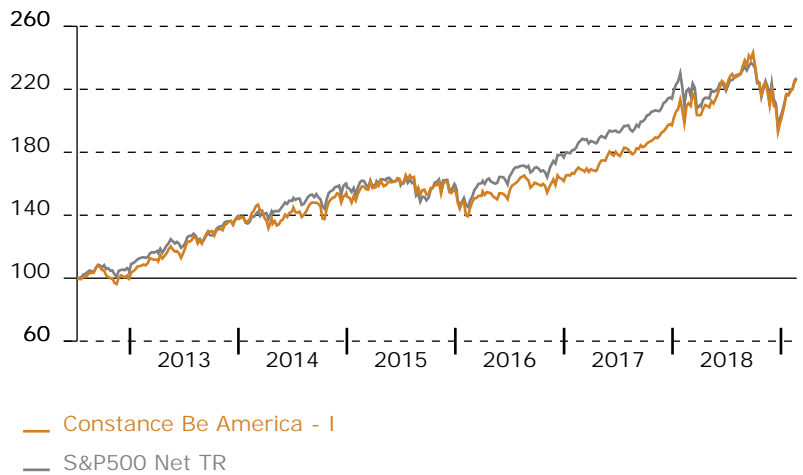
Constance Be America - I au 22 Fév 19 sur 1 an **7.79** depuis le 6 Jul 12 **125.79**
 S&P500 Net TR au 22 Fév 19 sur 1 an **3.66** depuis le lancement **127.13**

	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2019	7.86	4.40											12.61
	<i>6.37</i>	<i>4.95</i>											<i>11.64</i>
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
	<i>7.52</i>	<i>-4.24</i>	<i>-5.68</i>	<i>3.25</i>	<i>2.07</i>	<i>0.01</i>	<i>3.77</i>	<i>3.10</i>	<i>0.53</i>	<i>-8.70</i>	<i>4.01</i>	<i>-9.07</i>	<i>-4.94</i>
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
	<i>2.57</i>	<i>3.33</i>	<i>-0.07</i>	<i>0.99</i>	<i>1.48</i>	<i>0.44</i>	<i>2.09</i>	<i>-1.03</i>	<i>3.25</i>	<i>2.52</i>	<i>0.97</i>	<i>2.87</i>	<i>21.10</i>
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
	<i>-5.00</i>	<i>0.59</i>	<i>5.62</i>	<i>0.59</i>	<i>1.81</i>	<i>0.11</i>	<i>3.65</i>	<i>-0.06</i>	<i>0.10</i>	<i>-1.85</i>	<i>4.25</i>	<i>1.30</i>	<i>11.23</i>
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
	<i>-3.03</i>	<i>5.67</i>	<i>-1.97</i>	<i>2.82</i>	<i>-0.31</i>	<i>-1.99</i>	<i>2.06</i>	<i>-5.31</i>	<i>-2.79</i>	<i>7.79</i>	<i>0.69</i>	<i>-2.08</i>	<i>0.75</i>

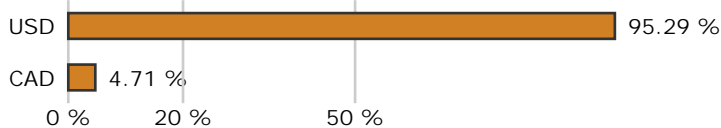
Informations générales

- 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 - 22 Fév 19



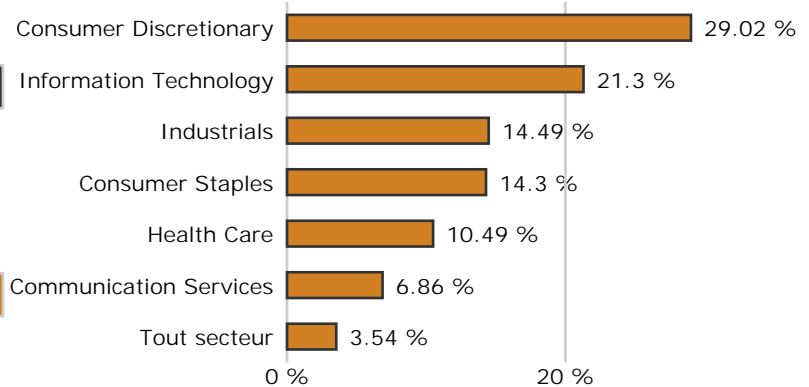
Répartition par devise



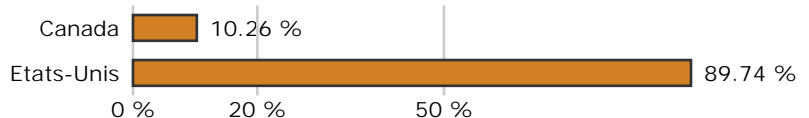
Récompenses

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	6.49	S&P 500 Energy Index	S5ENRS	4.03
S&P 500 Consumer Staples Index	S5CONS	5.65	S&P 500 Industrials Index	S5INDU	8.51
S&P 500 Communication Serv	S5TELS	3.74	S&P 500 Materials Index	S5MATR	4.95
S&P 500 Info Tech Index	S5INFT	6.81	S&P 500 Health Care Index	S5HLTH	3.98
S&P 500 Financials Index	S5FINL	1.51	S&P 500 Consumer Discretionary Index	S5COND	3.14
S&P 500 Real Estate Index	S5RLST	5.60			

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Nike Inc	3.39 %
Lamb Weston Holdings	3.05 %
Amazon.com Inc	2.97 %
Starbucks Corp	2.96 %
Apple Inc	2.86 %
Total	15.23 %

Nombre de titres 46
Poids moyen 2.10 %

Hors cash et liquidités

Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
Raytheon Company	1.58	2.03	+ 0.45

Echelle de risque



Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	4.24 %
Année prochaine	4.87 %
Croissance attendue	+ 14.74%
Dettes / actif	26.55 %
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 16 Fév 18 au 22 Fév 19

	Volatilité
Constance Be America - I	17.77 %
S&P500 Net TR	16.92 %
	Tracking error 6.63 %
Beta	0.9747
R2	86.13 %
Alpha	+ 5.33%
Corrélation	0.9281

Commentaire de gestion

Dans un contexte haussier malgré des indicateurs macroéconomiques contrastés, les marchés actions ont continué leur progression initiée en janvier. Le mois de février a été ponctué par les publications de résultats du quatrième trimestre 2018 qui dans l'ensemble ont dépassé les attentes des investisseurs. Les titres en portefeuille ont globalement bien publié, surprenant positivement sur les croissances des ventes et des bénéfices, et cela dans une proportion plus importante que pour le S&P 500.

Le grand gagnant est indiscutablement CDW Corp qui, au-delà de chiffres meilleurs que les plus hautes anticipations des analystes, a annoncé un programme de rachat d'actions pour 1 milliard de dollars et une hausse de son dividende.

La société Boeing s'est également distinguée par la qualité de sa publication et par l'ambitieux relèvement de ses objectifs de livraisons pour l'année 2019 ; la société tablant dorénavant sur des livraisons comprises entre 895 et 905 jets après en avoir livrés 806 en 2018. Air Canada a également profité d'un momentum très favorable à la suite de sa publication qui a été confortée par des anticipations extrêmement positives lors de l'Analyst Day fin février à Toronto.

A l'inverse, d'autres sociétés ont connu plus de difficultés comme en attestent les performances de Gentex Corporation, le leader mondial du rétroviseur, qui subit de plein fouet la crise du secteur automobile, entre mesures protectionnistes et réduction des prévisions des ventes sur des marchés clés comme la Chine et les Etats-Unis. Nous conservons les titres en raison de la position de leader de la société et sa capacité à développer de nouveaux produits à forte valeur ajoutée.

Achevé de rédiger le 7 mars 2019

Pour la gestion du FCP pendant 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-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.