

Constance Be America - I



Rapport mensuel	29 Mars 19
Valeur liquidative - Part I	34781.95 USD
Actif du fonds	23.0 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.

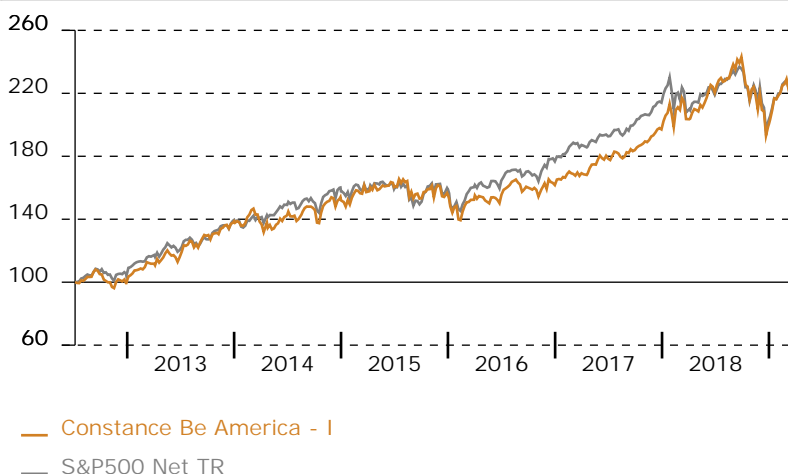
Performance historique

Constance Be America - I au 29 Mars 19	sur 1 an	13.86	depuis le 6 Jul 12	131.88									
S&P500 Net TR au 29 Mars 19	sur 1 an	11.07	depuis le lancement	130.86									
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2019	7.86	4.40	2.70										15.64
	6.37	4.95	1.64										13.47
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

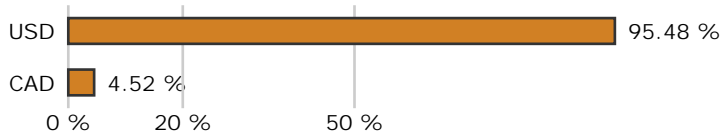
Informations générales

- 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 - 29 Mars 19



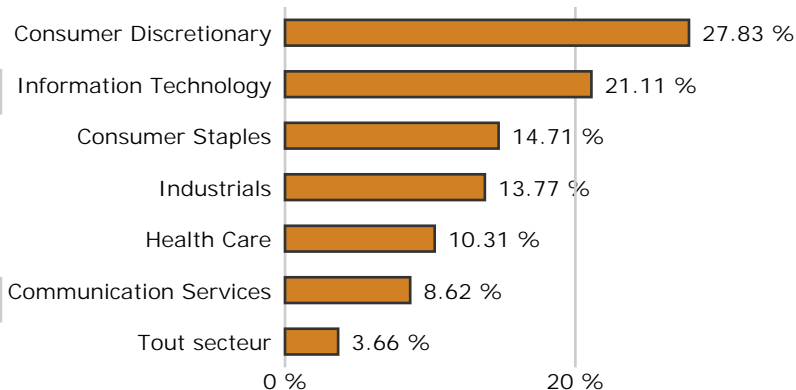
Répartition par devise



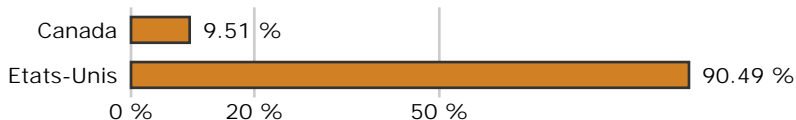
Récompenses

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	2.37	S&P 500 Energy Index	S5ENRS	1.25
S&P 500 Consumer Staples Index	S5CONS	3.43	S&P 500 Industrials Index	S5INDU	-1.18
S&P 500 Communication Serv	S5TELS	2.20	S&P 500 Materials Index	S5MATR	-0.54
S&P 500 Info Tech Index	S5INFT	5.04	S&P 500 Health Care Index	S5HLTH	-0.71
S&P 500 Financials Index	S5FINL	-2.50	S&P 500 Consumer Discretionary Index	S5COND	3.15
S&P 500 Real Estate Index	S5RLST	3.32			

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Nike Inc	3.23 %
Amazon.com Inc	3.10 %
Lamb Weston Holdings	3.10 %
Apple Inc	3.00 %
Starbucks Corp	2.96 %
Total	15.40 %

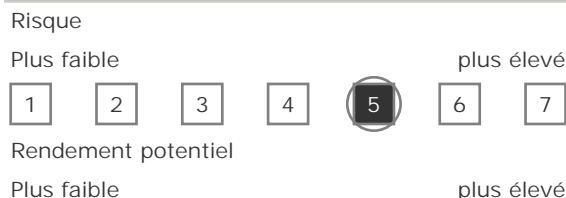
Nombre de titres 46
Poids moyen 2.09 %

Hors cash et liquidités

Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
Tyson Foods	-	1.31	+ 1.31
Levi Strauss & Co	-	0.73	+ 0.73
Abercrombie & Fitch Co.	0.93	1.63	+ 0.7
Boeing Co/The	1.74	1.74	+ 0
Ventes	% Début	% Fin	Variation
SunOpta Inc	0.86	-	- 0.86
Cavco Industries Inc	0.65	-	- 0.65

Echelle de risque



Fondamentaux

Dettes / actif **27.54 %**
 Estimation de la liquidité **1 jour**
pour liquider 95% des positions du FCP sans dépasser 10% du volume moyen

Commentaire de gestion

Dans un contexte politique incertain ponctué par des indicateurs économiques en baisse, les investisseurs ont montré des signes d'inquiétude. Le mois de mars a été marqué par un regain logique de la volatilité consécutif aux baisses des prévisions de la croissance mondiale.

Les banquiers centraux, conscients du ralentissement économique, ont adopté des discours plus accommodants et ont exclu toute hausse de taux pour 2019. Nous percevons les signaux de tassement de la croissance mondiale mais nous conservons notre confiance dans la résilience de l'économie US, et par extension, dans les marchés actions américains qui se sont légèrement appréciés sur la période du reporting.

Abercrombie & Fitch signe une belle performance, progressant de 32.86% sur la période, à la suite de son excellente publication. La société a fait état de résultats et de guidances nettement supérieurs aux attentes. La nouvelle stratégie commerciale de l'entreprise semble porter ses fruits notamment en matière de ventes comparables (+3% contre 1.47% attendu). La rationalisation du réseau de points de vente se poursuit avec l'annonce de la fermeture de 40 boutiques déficitaires. Nous avons renforcé notre position avant la publication du fait de notre confiance en la stratégie déployée depuis plusieurs mois déjà.

La société Boeing a suivi un chemin inverse, signant une performance négative, en raison du crash d'un 737 MAX de la compagnie Ethiopian Airlines a priori causé par un défaut du logiciel du système anti-dévoilage MCAS. Les modèles 8 et 9 ont été interdits dans tous les espaces aériens jusqu'à validation par les régulateurs aériens des corrections à apporter (septembre 2019). Nous avons profité de cette baisse pour renforcer notre position sur le titre. Nous pensons qu'il est impossible pour les compagnies aériennes de trouver un produit de substitution ou concurrent dans la mesure où les carnets de commandes des avionneurs sont pleins, sans possibilité d'augmentation de la capacité de production à court terme.

Le taux d'investissement du fonds demeure élevé (96%), et aucun changement structurel en matière de stratégie n'a été opéré sur la période du reporting.

Achevé de rédiger le 8 avril 2019

Analyse de risque

Sur la période du 23 Mars 18 au 29 Mars 19

	Volatilité
Constance Be America - I	17.1 %
S&P500 Net TR	16.31 %
Tracking error	6.68 %
Beta	0.9654
R2	84.86 %
Alpha + 3.71%	Corrélation 0.9212

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

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.