

Rapport mensuel 27 Septembre 2019

Valeur liquidative - Part I 36203.76 USD

Actif du fonds 23.5 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.

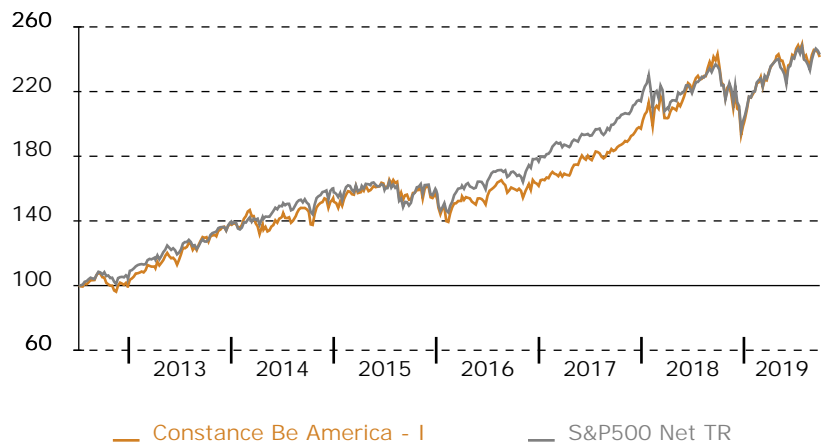
Performance historique

	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année	
Constance Be America - I au 27 Sep 19	7.86	4.40	2.70	4.34	-6.20	6.34	3.26	-2.64	-0.52				20.37	
S&P500 Net TR au 27 Sep 19	6.37	4.95	1.64	3.80	-6.23	7.00	2.94	-3.12	1.31				19.40	
sur 1 an	0.88												depuis le 6 Jul 12	141.36
sur 1 an	2.56												depuis le lancement	142.92
2019	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	
2018	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	
2016	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	
2015	-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	
2014	-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	
2013	-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	
2012	-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

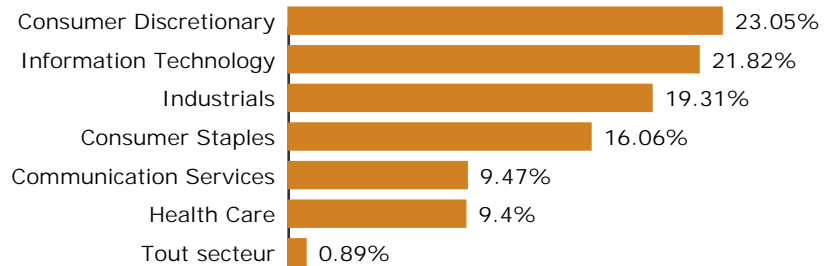
Graphique de performance 6 Jul 12 - 27 Sep 19



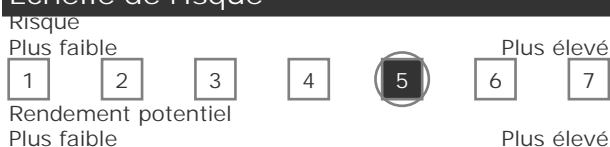
Répartition par devise



Répartition sectorielle



Echelle de risque



Répartition géographique



Récompenses

MorningStar : 5 étoiles
Quantalys : 4 étoiles

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

S&P 500 Utilities Index	S5UTIL	3.90	S&P 500 Energy Index	S5ENRS	4.35
S&P 500 Consumer Staples Index	S5CONS	0.82	S&P 500 Industrials Index	S5INDU	2.72
S&P 500 Communication Serv	S5TELS	0.05	S&P 500 Materials Index	S5MATR	2.19
S&P 500 Info Tech Index	S5INFT	0.40	S&P 500 Health Care Index	S5HLTH	-1.21
S&P 500 Financials Index	S5FINL	4.57	S&P 500 Consumer Discretionary Index	S5COND	-0.12
S&P 500 Real Estate Index	S5RLST	0.32			

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Apple Inc	3.39%
CDW Corp	3.33%
Ansys Inc	3.10%
Lamb Weston Holdings	2.98%
Amazon.com Inc	2.95%
Total	15.75%

Nombre de titres 48

Poids moyen 2.06%

Hors cash et liquidités

Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
Intuit Inc	-	1.46	+ 1.46
Pinterest Inc Class A	-	0.57	+ 0.57

Commentaire de gestion

Le mois de septembre a été le théâtre de nombreuses actualités géopolitiques, économiques et monétaires qui ont impacté les marchés. Conformément aux attentes, la FED a baissé sa fourchette de taux directeurs d'un quart de point pour s'établir à 1.75-2%. Nous noterons tout de même que cette décision n'était pas unanime, 2 gouverneurs votant pour une baisse de 50 points de base et un autre pour un statu quo. Cette baisse a toutefois été saluée par les investisseurs qui s'inquiètent d'un possible ralentissement de la croissance mondiale sur fond de guerre commerciale. A ce sujet, notons la volonté partagée des Etats-Unis et de la Chine d'apaiser la situation avant leur rencontre prévue en octobre ; la Chine a notamment annulé les droits de douane pour l'achat de soja américain.

Nous avons observé sur le mois de septembre d'importantes rotations sectorielles ayant principalement profité aux secteurs de l'énergie, des financières, des services aux collectivités et des matériaux. Les investisseurs ont plébiscité des sociétés au niveau de valorisation globalement bas, estimant que ces valeurs seraient les moins pénalisées en cas de forte baisse des marchés. Ces secteurs sont structurellement marginaux dans nos fonds, ce qui explique la contreperformance de CBA sur la période.

Plusieurs sociétés en portefeuille ont publié des résultats en septembre, notamment DOCUSIGN, qui signe la meilleure performance sur la période (+29.88 %), portée par une croissance des revenus et des prévisions plus ambitieuses qu'anticipées par le consensus. A l'inverse, CHEWY a été l'une des moins bonnes performances (-21.18%), pénalisé par des prévisions moins élevées qu'attendues. Côté mouvements, nous avons initié deux positions : INTUIT, société américaine qui développe notamment des logiciels de comptabilité/fiscalité pour les petites et moyennes entreprises, et PINTEREST, plateforme mondialement connue qui propose à ses utilisateurs de partager leurs centres d'intérêts.

Achévé de rédiger le 4 octobre 2019

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	4.09%
Année prochaine	4.78%
Croissance attendue	+ 16.88%
Dettes / actif	28.88%
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 21 Sep 18 au 27 Sep 19

	Volatilité
Constance Be America - I	17.34%
S&P500 Net TR	16.61%
Tracking error	5.52%
Beta	0.9897
R2	89.89%
Alpha - 3.06%	Corrélation 0.9481

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

Constance Associés S.A.S.
37, avenue de Friedland
75008 Paris

Téléphone 0184172260
Email info@constance-associes.fr

Régulateur Autorité des Marchés Financiers
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.