



Rapport mensuel 31 janvier 2020

Valeur liquidative - Part A 369.62 USD

Actif du fonds 28.0 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-américaines, 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 - A au 31 Jan 20													23.22
S&P500 Net TR au 31 Jan 20													22.77
depuis le 6 Jul 12													146.41
depuis le lancement													165.70
2020	2.98	-0.08											2.98
2019	7.77	4.31	2.58	4.25	-6.30	6.24	3.16	-2.75	-0.61	1.14	4.77	2.01	28.96
2018	8.12	-1.09	-3.64	2.72	2.00	2.98	3.04	4.71	1.91	-11.22	1.45	-8.71	0.52
2017	3.10	1.32	-0.10	1.83	3.17	0.18	2.26	-1.67	2.08	2.13	2.53	2.00	20.42
2016	-4.59	-0.10	2.55	0.91	-0.12	0.59	4.29	0.87	-2.11	-0.98	2.51	-0.78	2.78
	-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

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	2.4% TTC
Frais de souscription	0% maximum
Commission de rachat	0% maximum
Isin	FR0011271576
Ticker	CMRPSAA FP
Lancement	6 Jul 12

Graphique de performance 6 Jul 12 - 31 Jan 20



Répartition par devise

USD	91.97%
CAD	8.03%

Répartition sectorielle

Consumer Discretionary	23.73%
Information Technology	23.63%
Industrials	16.54%
Consumer Staples	12.07%
Communication Services	10.86%
Health Care	4.96%
Tout secteur	4.62%
Materials	3.6%

Echelle de risque



Répartition géographique

Canada	12.86%
Etats-Unis	87.14%

Récompenses

MorningStar : 4 étoiles
Quantalys : 4 étoiles

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

S&P 500 Utilities Index	S5UTIL	6.61	S&P 500 Energy Index	S5ENRS	-11.18
S&P 500 Consumer Staples Index	S5CONS	0.20	S&P 500 Industrials Index	S5INDU	-0.51
S&P 500 Communication Serv	S5TELS	0.66	S&P 500 Materials Index	S5MATR	-6.18
S&P 500 Info Tech Index	S5INFT	3.89	S&P 500 Health Care Index	S5HLTH	-2.88
S&P 500 Financials Index	S5FINL	-2.79	S&P 500 Consumer Discretionary Index	S5COND	0.58
S&P 500 Real Estate Index	S5RLST	1.37			

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Apple Inc	3.61%
Ansys Inc	3.28%
Microsoft Corp	2.97%
Amazon.com Inc	2.87%
Adobe Inc	2.82%
Total	15.55%
Nombre de titres 49	
Poids moyen 1.96%	
Hors cash et liquidités	

Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
Ecolab Inc.	-	1.47	+ 1.47
Verisk Analytics Inc-Class A	-	1.01	+ 1.01
Zoom Video Communications-A	-	0.50	+ 0.5
Edwards Lifesciences Corp.	1.12	1.41	+ 0.29
Netflix	2.24	2.70	+ 0.46
Ventes	% Début	% Fin	Variation
Apple Inc	4.08	3.61	- 0.48
Intuitive Surgical Inc.	2.51	-	- 2.51

Commentaire de gestion

Au mois de janvier, les craintes des investisseurs entourant l'épidémie de coronavirus ont pesé sur les cours boursiers ; les marchés se rappellent des conséquences économiques de l'épidémie de SRAS qui avait frappé la Chine en 2002 et 2003. Au Moyen Orient, l'assassinat du général iranien Qassem Soleimani a exacerbé les tensions et assombri davantage les perspectives d'un réchauffement des relations entre l'Iran et les Etats-Unis. Le cours du pétrole a mécaniquement été impacté. Aux Etats-Unis, le processus d'Impeachment à l'encontre du Président Trump se poursuit. Les sénateurs - majoritairement républicains - vont logiquement rejeter les accusations démocrates. Sur le plan monétaire, la FED a choisi le statu quo conformément aux attentes des investisseurs. Sur la période, le dollar américain s'est légèrement apprécié face à l'euro (+1.65%), bénéficiant notamment de l'écart de taux avec la Zone Euro et faisant office de monnaie refuge.

Les publications trimestrielles des entreprises américaines ont débuté lors de la période du reporting et les résultats ont été supérieurs au consensus tant sur les ventes que sur les bénéfices. Certains secteurs ont toutefois déçu sur la croissance du chiffre d'affaires comme l'Industrie et les Services aux collectivités (surprises négatives de -0.53% et -5.24%). Les indices actions US ont connu des parcours contrastés sur la période : le S&P 500 TR a cédé -0.08% alors que le Nasdaq s'est apprécié de +1.99%.

Le FCP a surperformé son indicateur de référence sur la période (+2.98% et +3.08 pour les parts A et I). Notons que TESLA réalise la meilleure progression (+55.52%) notamment portée par un nombre record de livraisons du Model 3 et des performances financières supérieures aux attentes. A l'inverse, le titre CANADA GOOSE a fortement chuté (-17.25%) pénalisé par un début de saison hivernale très doux au Canada et par l'épidémie de coronavirus en Chine qui pourrait clairement impacter les ventes de la marque à court terme (deuxième marché en nombre de magasins).

Nous avons initié deux nouvelles positions : la première sur VERISK ANALYTICS (compilation et distribution de données pour les secteurs de l'assurance et de l'énergie) et la seconde sur ECOLAB (traitement des eaux). Nous avons vendu notre position sur INTUITIVE SURGICAL, arguant que la concurrence accrue sur le secteur (Boston Scientific, Medtronic, Medrobotics, Johnson & Johnson...) pourrait impacter la croissance de la société et le parcours du titre dont la valorisation est supérieure à celle de ses pairs.

Achevé de rédiger le 6 février 2020

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	3.6%
Année prochaine	4.11%
Croissance attendue	+ 14.18%
Dettes / actif	29.14%
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 25 Jan 19 au 31 Jan 20

Volatilité	
Constance Be America - A	10.8%
S&P500 Net TR	10.58%
Tracking error 4.43%	
Beta	0.9334
R2	83.59%
Alpha	+ 1.75%
Corrélation	0.9143

Pour la période Constance Associés a sélectionné des intermédiaires comme Market Securities ou Bank of Montreal.

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.