



Rapport mensuel 25 octobre 2019

Valeur liquidative - Part A 335.86 USD

Actif du fonds 23.9 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

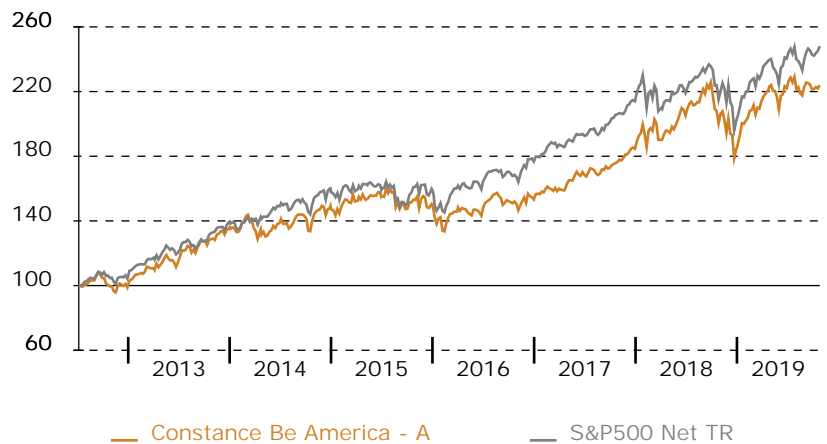
Constance Be America - A au 25 Oct 19 sur 1 an 7.69 depuis le 6 Jul 12 123.91
 S&P500 Net TR au 25 Oct 19 sur 1 an 10.78 depuis le lancement 148.09

| | Jan | Fév | Mars | Avr | Mai | Juin | Juil | Août | Sep | Oct | Nov | Déc | Année |
|------|-------|-------|-------|------|-------|-------|------|-------|-------|--------|------|-------|-------|
| 2019 | 7.77 | 4.31 | 2.58 | 4.25 | -6.30 | 6.24 | 3.16 | -2.75 | -0.61 | 1.14 | | | 20.67 |
| | 6.37 | 4.95 | 1.64 | 3.80 | -6.23 | 7.00 | 2.94 | -3.12 | 1.31 | 2.13 | | | 21.94 |
| 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 |
| | 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 | 3.10 | 1.32 | -0.10 | 1.83 | 3.17 | 0.18 | 2.26 | -1.67 | 2.08 | 2.13 | 2.53 | 2.00 | 20.42 |
| | 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 | -4.59 | -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 |
| 2015 | -1.84 | 5.77 | -0.61 | 2.84 | -0.68 | -0.32 | 2.95 | -4.85 | -2.84 | 3.83 | 1.54 | -4.00 | 1.23 |
| | -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 | 2.4% TTC |
| Frais de souscription | 0% maximum |
| Commission de rachat | 0% maximum |
| Isin | FR0011271576 |
| Ticker | CMRPSAA FP |
| Lancement | 6 Jul 12 |

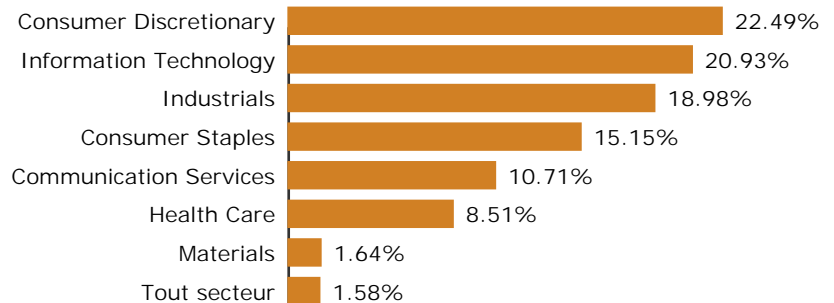
Graphique de performance 6 Jul 12 - 25 Oct 19



Répartition par devise



Répartition sectorielle



Echelle de risque



Répartition géographique



Récompenses

MorningStar : 4 étoiles
 Quantalys : 4 étoiles

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

| | | | | | |
|--------------------------------|--------|-------|--------------------------------------|--------|-------|
| S&P 500 Utilities Index | S5UTIL | -0.85 | S&P 500 Energy Index | S5ENRS | -0.36 |
| S&P 500 Consumer Staples Index | S5CONS | 0.11 | S&P 500 Industrials Index | S5INDU | 1.36 |
| S&P 500 Communication Serv | S5TELS | 2.41 | S&P 500 Materials Index | S5MATR | 0.91 |
| S&P 500 Info Tech Index | S5INFT | 4.03 | S&P 500 Health Care Index | S5HLTH | 2.99 |
| S&P 500 Financials Index | S5FINL | 2.05 | S&P 500 Consumer Discretionary Index | S5COND | 1.21 |
| S&P 500 Real Estate Index | S5RLST | 0.44 | | | |

Portefeuille

| | |
|-------------------------|--------|
| 5 plus fortes positions | Poids |
| Apple Inc | 3.75% |
| CDW Corp | 3.35% |
| Ansys Inc | 3.09% |
| Air Canada | 3.01% |
| Lamb Weston Holdings | 2.98% |
| Total | 16.17% |

Nombre de titres 46
Poids moyen 2.14%

Hors cash et liquidités

Commentaire de gestion

Plusieurs événements politiques, économiques et monétaires ont contribué à la bonne tenue des marchés actions en octobre. Nous retiendrons évidemment les avancées sur l'accord commercial de phase 1 entre les États-Unis et la Chine (portant sur environ 60% des tarifs douaniers en vigueur) dont la ratification devrait intervenir au mois de novembre. Nous retiendrons surtout les publications de résultats pour le 3ème trimestre 2019 qui ressortent légèrement meilleures qu'attendues.

Au rang des satisfactions, citons les bonnes publications des sociétés NETFLIX et MICROSOFT. Après avoir déçu les investisseurs lors de sa dernière publication, NETFLIX a engrangé 6,77 millions de nouveaux abonnés payants au Q3 (contre 6,7 millions attendus) profitant notamment de la sortie de la saison 3 de Strangers Things. De son côté, MICROSOFT a publié de bons résultats sur l'ensemble de ses divisions. La société a très légèrement déçu sur la croissance de son activité cloud AZURE (59% contre 60% attendus) mais présente des perspectives de développement solides. Au rang des déceptions, nous retiendrons tout d'abord BOEING qui est encore pénalisé par le maintien au sol de ses avions 737 Max 8 & 9. Les livraisons de ces deux modèles sont suspendues, impactant très fortement les ventes et la rentabilité de la société. Dans une moindre mesure, AMAZON a également déçu les investisseurs. Ses résultats ont été pénalisés par d'importants investissements pour mettre en place la livraison en 1 jour ouvré et renforcer les équipes commerciales et les infrastructures de sa division Amazon Web Services.

Côté mouvements, nous avons pris des profits sur DOCUSIGN qui s'est fortement appréciée après sa publication de résultats. Nous avons cédé nos titres CANADIAN PACIFIC RAILWAY arguant que les incertitudes autour de la guerre commerciale pourraient affecter les volumes. A l'inverse, nous avons initié une position sur SCOTTS MIRACLE GRO (produits et solutions pour pelouses et espaces verts) et renforcé notre position sur ALPHABET.

Achevé de rédiger le 6 novembre 2019

Principaux mouvements

| Achats | % Début | % Fin | Variation |
|-------------------------------------|---------|-------|-----------|
| Scotts Miracle-Gro | - | 1.64 | + 1.64 |
| Edwards Lifesciences Corp. | - | 1.19 | + 1.19 |
| Restaurant Brands International Inc | - | 1.12 | + 1.12 |
| Carlisle Companies | 0.92 | 2.14 | + 1.23 |
| Intuit Inc | 1.46 | 1.92 | + 0.46 |
| Ventes | % Début | % Fin | Variation |
| SunOpta Inc | 0.17 | - | - 0.17 |
| Align Technology Inc | 1.43 | 1.02 | - 0.41 |
| Canadian Pacific Railway Ltd | 1.69 | - | - 1.69 |
| Tiffany & Co | 1.92 | - | - 1.92 |
| Gilead Sciences Inc | 1.90 | - | - 1.9 |

Fondamentaux

| | |
|--------------------------------------------------------------------------|----------|
| Bénéfice par action estimé | 3.89% |
| Année prochaine | 4.58% |
| Croissance attendue | + 17.62% |
| Dettes / actif | 28.38% |
| 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 19 Oct 18 au 25 Oct 19

| | |
|--------------------------|----------------|
| | Volatilité |
| Constance Be America - A | 16.45% |
| S&P500 Net TR | 16.07% |
| | Tracking error |
| | 4.3% |
| Beta | 0.9877 |
| R2 | 93.17% |
| Alpha - | 3.14% |
| Corrélation | 0.9652 |

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.