



Rapport mensuel 28 février 2020

Valeur liquidative - Part I 37649.63 USD

Actif du fonds 26.2 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

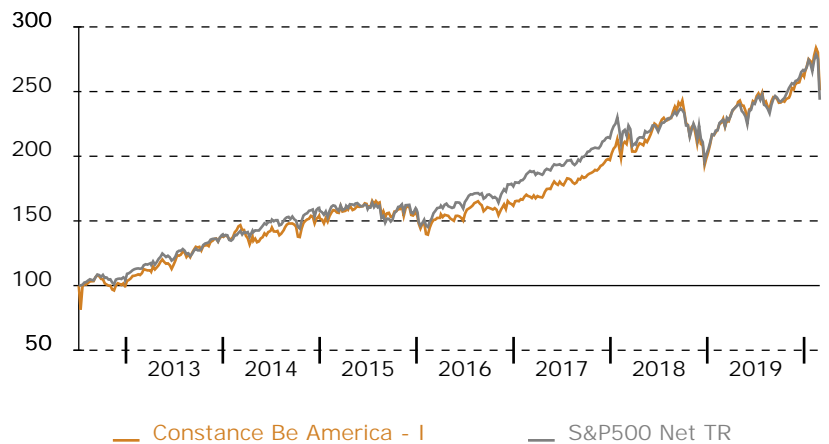
Constance Be America - I au 28 Fév 20 sur 1 an 11.16 depuis le 6 Jul 12 151.00
 S&P500 Net TR au 28 Fév 20 sur 1 an 7.29 depuis le lancement 143.69

	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2020	3.08	-6.96											-4.09
	-0.08	-8.29											-8.36
2019	7.86	4.40	2.70	4.34	-6.20	6.34	3.26	-2.64	-0.52	1.23	4.89	2.12	30.52
	6.37	4.95	1.64	3.80	-6.23	7.00	2.94	-3.12	1.31	2.13	4.09	2.97	30.70
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

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

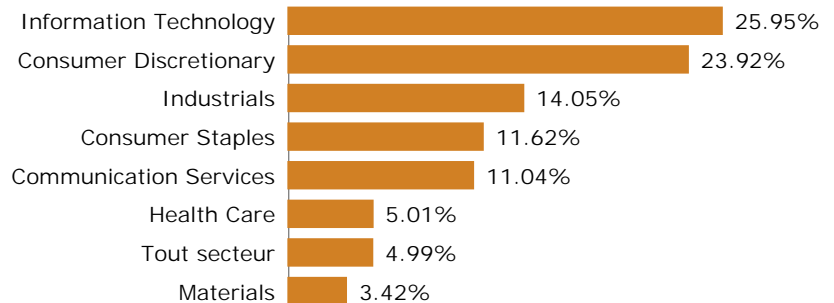
Graphique de performance 6 Jul 12 - 28 Fév 20



Répartition par devise



Répartition sectorielle



Echelle de risque



Répartition géographique



Récompenses

MorningStar : 5 étoiles
 Quantalys : 5 étoiles

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

S&P 500 Utilities Index	S5UTIL	-10.35	S&P 500 Energy Index	S5ENRS	-15.27
S&P 500 Consumer Staples Index	S5CONS	-8.18	S&P 500 Industrials Index	S5INDU	-9.61
S&P 500 Communication Serv	S5TELS	-6.34	S&P 500 Materials Index	S5MATR	-8.65
S&P 500 Info Tech Index	S5INFT	-7.45	S&P 500 Health Care Index	S5HLTH	-6.79
S&P 500 Financials Index	S5FINL	-11.35	S&P 500 Consumer Discretionary Index	S5COND	-7.69
S&P 500 Real Estate Index	S5RLST	-6.53			

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Apple Inc	3.41%
Ansys Inc	3.10%
Netflix	3.09%
Microsoft Corp	3.03%
Adobe Inc	2.97%
Total	15.61%

Nombre de titres 49

Poids moyen 1.94%

Hors cash et liquidités

Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
DocuSign Inc.	-	1.02	+ 1.02
Verisk Analytics Inc-Class A	1.01	1.70	+ 0.7
Zoom Video Communications-A	0.50	1.10	+ 0.6
Ventes	% Début	% Fin	Variation
Tesla Motors Inc	1.76	1.69	- 0.08
United Technologies Corp	2.14	-	- 2.14

Commentaire de gestion

Au mois de février, l'attention des investisseurs a été largement accaparée par les craintes autour d'une épidémie mondiale de coronavirus après l'apparition de nouveaux cas hors de Chine (sur tous les continents, 60 pays touchés). Les marchés ont été fortement impactés à la baisse par de gros mouvements vendeurs. Les investisseurs anticipaient initialement un ralentissement principalement localisé en Chine sur un trimestre. Ils font désormais face au double choc d'offre et de demande avec une épidémie mondiale qui viendrait impacter de manière plus conséquente la croissance pour l'année 2020. Notons que plusieurs institutions internationales ont révisé leurs prévisions de croissance mondiale à la baisse ; l'OCDE a notamment coupé son estimation pour 2020 à 2,4% contre 2,9% initialement. Par ailleurs, l'institution a mis en garde la communauté internationale contre un scénario "encore plus noir" si l'épidémie devait s'aggraver.

Les principaux indices boursiers mondiaux ont très fortement chuté sur la période de ce reporting. Après ce mouvement brutal, la volatilité restera de mise et sera rythmée par des annonces de mesures sanitaires afin de freiner la propagation du virus et des annonces de mesures budgétaires et fiscales. Les décisions des banquiers centraux seront également suivies de près. Dans un contexte de tension sur les marchés, le fonds a surperformé son indicateur de référence sur la période, du fait notamment d'orientations sectorielles pertinentes : sous-exposition aux secteurs Financier (valeurs bancaires notamment) et de l'Énergie. Par ailleurs, le profil plus domestique de plusieurs valeurs a renforcé leur résilience.

Côté valeurs, nous avons initié une position sur DOCUSIGN, l'un des leaders mondiaux de la signature électronique, qui pourrait bénéficier de l'implémentation plus rapide des solutions de digitalisation. Nous avons renforcé notre position sur ZOOM VIDEO COMMUNICATIONS, l'un des leaders des solutions de visioconférence et de travail à distance. Nous pensons que ces deux valeurs pourraient être plus résilientes en cas d'éventuelles phases de stress liées au coronavirus. Par ailleurs, nous avons pris nos profits sur la société UNITED TECHNOLOGIES afin de réduire notre exposition au secteur manufacturier qui pourrait subir des goulots d'étranglement dans la chaîne de production et un ralentissement plus marqué de sa croissance des ventes.

Achevé de rédiger le 5 mars 2020

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	3.86%
Année prochaine	4.49%
Croissance attendue	+ 16.57%
Dettes / actif	29.79%
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 22 Fév 19 au 28 Fév 20

	Volatilité
Constance Be America - I	15.4%
S&P500 Net TR	15.81%
Tracking error 4.43%	
Beta	0.9351
R2	92.16%
Alpha	+ 3.66%
Corrélation	0.96

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.