



Rapport mensuel 29 novembre 2019

Valeur liquidative - Part I 38442.18 USD

Actif du fonds 25.5 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.

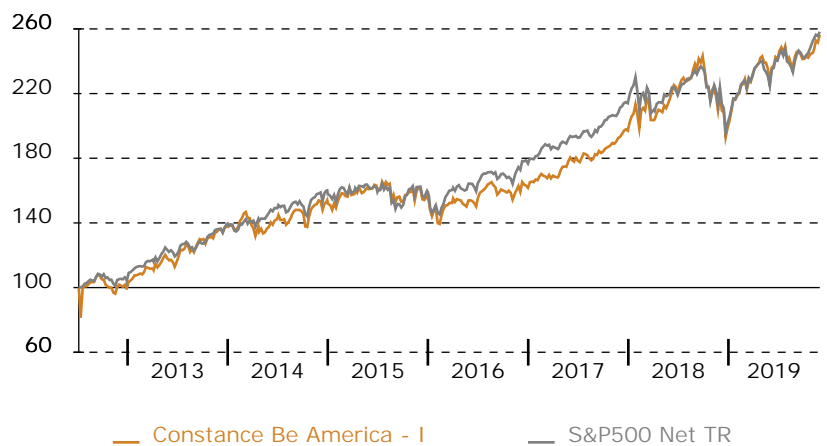
Performance historique

	Constance Be America - I au 29 Nov 19												sur 1 an 22.20	depuis le 6 Jul 12 156.28	
	S&P500 Net TR au 29 Nov 19												sur 1 an 21.06	depuis le lancement 158.23	
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année		
2019	7.86	4.40	2.70	4.34	-6.20	6.34	3.26	-2.64	-0.52	1.23	4.89		27.81		
	6.37	4.95	1.64	3.80	-6.23	7.00	2.94	-3.12	1.31	2.13	4.09		26.93		
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

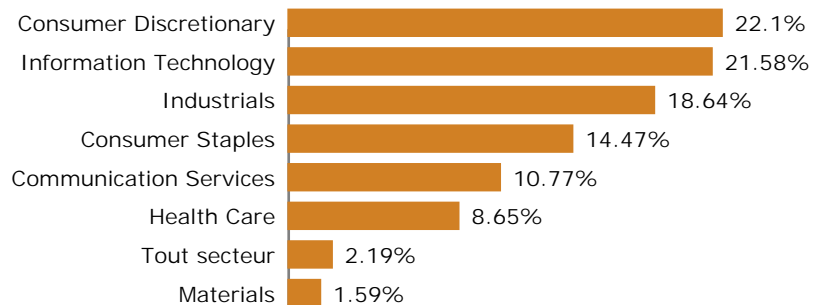
Graphique de performance 6 Jul 12 - 29 Nov 19



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	-2.19	S&P 500 Energy Index	S5ENRS	-1.71
S&P 500 Consumer Staples Index	S5CONS	1.12	S&P 500 Industrials Index	S5INDU	3.97
S&P 500 Communication Serv	S5TELS	4.43	S&P 500 Materials Index	S5MATR	2.71
S&P 500 Info Tech Index	S5INFT	6.03	S&P 500 Health Care Index	S5HLTH	7.86
S&P 500 Financials Index	S5FINL	4.91	S&P 500 Consumer Discretionary Index	S5COND	1.06
S&P 500 Real Estate Index	S5RLST	-2.40			

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Apple Inc	3.82%
Ansys Inc	3.36%
Walt Disney Co/The	3.15%
Air Canada	3.02%
Microsoft Corp	2.92%
Total	16.27%

Nombre de titres 49

Poids moyen 2.00%

Hors cash et liquidités

Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
Twilio Inc. A	-	0.61	+ 0.61
Ralph Lauren Corp	-	0.59	+ 0.59
Tesla Motors Inc	-	0.49	+ 0.49
Ventes	% Début	% Fin	Variation
Lamb Weston Holdings	2.98	2.61	- 0.37
CDW Corp	3.35	2.87	- 0.47

Commentaire de gestion

La signature d'un accord de phase 1 entre la Chine et les États-Unis, annoncée comme imminente, pourrait finalement se concrétiser après les élections présidentielles américaines de 2020 selon une déclaration de Donald Trump. La ratification par le président américain d'une loi en soutien aux manifestants pro démocratie de Hong Kong a contrarié le gouvernement chinois qui a pris des mesures interdisant les escales de récupération des navires de guerre américains à Hong-Kong ainsi que des sanctions contre plusieurs ONG américaines. Par ailleurs, la procédure " d'impeachment " se concrétise après les auditions de divers témoins à la chambre des représentants qui ont conduit Nancy Pelosi, en sa qualité de présidente, à lancer officiellement la rédaction de l'acte d'accusation.

Le mois de novembre a été ponctué par des résultats d'entreprises pour le troisième trimestre 2019 ; une fois encore, les publications ont été légèrement supérieures aux prévisions des analystes (+0.43% pour les ventes et +4.39% pour les résultats). Au rang des satisfactions, ANSYS a largement dépassé le consensus et a rehaussé ses prévisions pour l'année 2019 au-delà des attentes. La société a également annoncé deux nouveaux partenariats avec MICROSOFT et ROCKWELL AUTOMATION. WALT DISNEY a séduit les investisseurs grâce au succès du lancement de sa plateforme de streaming Disney +. Le titre a également été porté par de meilleurs résultats de la division Studio et une actualité de fin d'année fournie (lancement d'un parc à thème Star Wars et sortie du dernier film de la franchise en décembre). A l'inverse, ETSY a été fortement sanctionné après avoir publié des marges inférieures aux attentes dans le cadre de la mise en place du " free shipping ". Cette nouvelle a conduit plusieurs analystes à réduire l'objectif de cours sur le titre, entretenant de fait la baisse. PINTEREST a publié un chiffre d'affaires et des résultats inférieurs au consensus. Malgré une révision à la hausse des objectifs de revenus pour l'année 2019, les prévisions de l'entreprise ont été jugées insuffisantes par les investisseurs qui ont lourdement sanctionné le titre.

Nous n'avons procédé à aucun changement majeur dans le portefeuille et avons maintenu un niveau d'investissement élevé (97.33%). Nous avons renforcé notre ligne LEVI STRAUSS et avons initié des positions sur RALPH LAUREN, TWILIO et TESLA. Nous avons pris des profits sur CDW CORP et LAMB WESTON, les deux titres ayant bien progressé depuis plusieurs mois.

Achevé de rédiger le 10 décembre 2019

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	3.7%
Année prochaine	4.34%
Croissance attendue	+ 17.27%
Dettes / actif	28.26%
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 23 Nov 18 au 29 Nov 19

	Volatilité
Constance Be America - I	15.74%
S&P500 Net TR	15.27%
	Tracking error 4.37%
Beta	0.9904
R2	92.29%
Alpha	+ 1.10%
	Corrélation 0.9607

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.