



Rapport mensuel 31 décembre 2019

Valeur liquidative - Part I 39255.32 USD

Actif du fonds 26.1 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

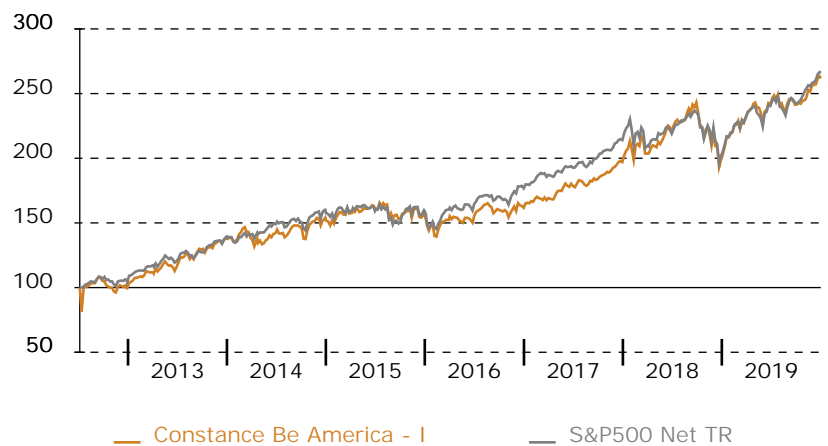
Constance Be America - I au 31 Déc 19 sur 1 an 30.52 depuis le 6 Jul 12 161.70
 S&P500 Net TR au 31 Déc 19 sur 1 an 30.70 depuis le lancement 165.90

	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	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
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

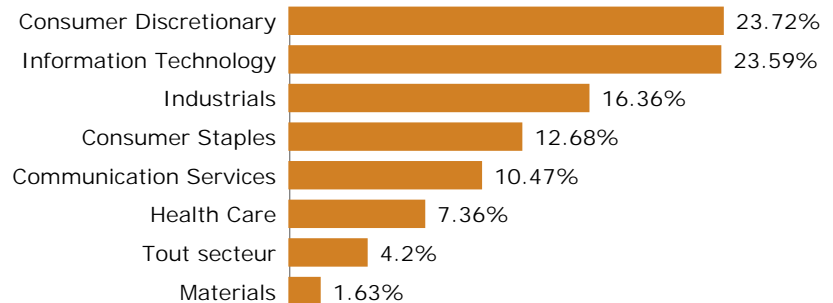
Graphique de performance 6 Jul 12 - 31 Déc 19



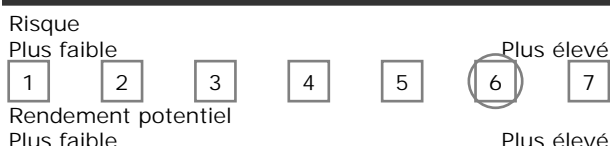
Répartition par devise



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	3.14	S&P 500 Energy Index	S5ENRS	5.82
S&P 500 Consumer Staples Index	S5CONS	2.03	S&P 500 Industrials Index	S5INDU	-0.16
S&P 500 Communication Serv	S5TELS	1.91	S&P 500 Materials Index	S5MATR	2.83
S&P 500 Info Tech Index	S5INFT	4.42	S&P 500 Health Care Index	S5HLTH	3.44
S&P 500 Financials Index	S5FINL	2.49	S&P 500 Consumer Discretionary Index	S5COND	2.65
S&P 500 Real Estate Index	S5RLST	0.79			

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Apple Inc	4.08%
Ansysis Inc	3.30%
Microsoft Corp	2.96%
CDW Corp	2.95%
Walt Disney Co/The	2.92%
Total	16.21%
Nombre de titres	47
Poids moyen	2.04%
Hors cash et liquidités	

Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
Constellation Software Inc.	-	1.58	+ 1.58
Canada Goose Holdings Inc.	-	1.18	+ 1.18
Tesla Motors Inc	0.49	1.22	+ 0.73
Ralph Lauren Corp	0.59	1.08	+ 0.49
Ventes	% Début	% Fin	Variation
Abercrombie & Fitch Co.	0.86	-	- 0.86
Align Technology Inc	1.09	-	- 1.09
Boeing Co/The	1.85	-	- 1.85
Constellation Brands Inc-A	1.83	-	- 1.83

Commentaire de gestion

Le principal événement marquant en décembre fut l'annonce d'un accord commercial de phase 1 entre les États-Unis et la Chine. Cet accord, certes imparfait car n'adressant pas tous les sujets capitaux, a permis de restaurer un cadre propice au dialogue. Cette avancée politique, mettant un terme à des années d'incertitudes, a permis de prolonger le momentum positif sur les marchés.

Côté valeurs, notons que la société TESLA a généré la meilleure performance du FCP sur la période (+26,32%), portée par l'annonce du lancement du Cybertruck, premier pick-up électrique de la marque, et par le fort engouement des consommateurs pour la Tesla Model 3. Les investisseurs ont salué la confirmation de livraisons de véhicules supérieures aux attentes et les fortes perspectives de développement notamment en Chine où la société a ouvert une gigafactory.

A l'inverse, la société BOEING a généré la moins bonne performance sur la période (-9.70%) du fait de l'annonce de la suspension de la production du 737 Max à partir de Janvier 2020 et de la démission de son président Dennis Muilenburg. Nous avons décidé de vendre nos positions arguant que les efforts nécessaires pour un retour à la croissance se feront sur le long terme, laissant la place à d'autres opportunités d'investissements plus intéressantes à court et moyen terme. Nous avons également cédé nos positions sur les sociétés ABERCROMBIE & FITCH et ALIGN TECHNOLOGY INC. Par ailleurs, nous avons initié une position sur CANADA GOOSE, l'un des leaders mondiaux des vêtements d'extérieur pour les mois de temps froid, et avons renforcé notre position sur RALPH LAUREN.

Achevé de rédiger le 8 janvier 2020

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	3.6%
Année prochaine	4.11%
Croissance attendue	+ 14.23%
Dettes / actif	27.66%
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 28 Déc 18 au 31 Déc 19

	Volatilité
Constance Be America - I	11.57%
S&P500 Net TR	10.95%
Tracking error	4.37%
Beta	0.9786
R2	85.78%
Alpha	+ 0.95%
Corrélation	0.9262

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.