



Rapport mensuel 30 Août 2019

Valeur liquidative - Part A 334.12 USD

Actif du fonds 23.5 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 - A au 30 Août 19 sur 1 an 2.17 depuis le 6 Jul 12 122.75
 S&P500 Net TR au 30 Août 19 sur 1 an 3.29 depuis le lancement 139.78

	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					20.04
	6.37	4.95	1.64	3.80	-6.23	7.00	2.94	-3.12					17.86
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

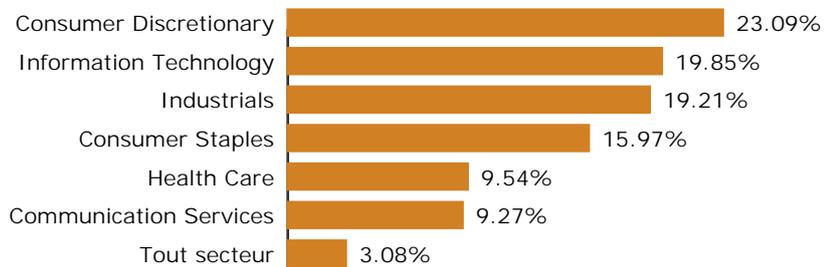
Graphique de performance 6 Jul 12 - 30 Août 19



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	3.82	S&P 500 Energy Index	S5ENRS	-8.53
S&P 500 Consumer Staples Index	S5CONS	0.05	S&P 500 Industrials Index	S5INDU	-3.77
S&P 500 Communication Serv	S5TELS	-3.74	S&P 500 Materials Index	S5MATR	-4.28
S&P 500 Info Tech Index	S5INFT	-3.87	S&P 500 Health Care Index	S5HLTH	-1.70
S&P 500 Financials Index	S5FINL	-6.39	S&P 500 Consumer Discretionary Index	S5COND	-3.82
S&P 500 Real Estate Index	S5RLST	5.71			

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Apple Inc	3.22%
CDW Corp	3.14%
Walt Disney Co/The	3.07%
Amazon.com Inc	3.02%
Starbucks Corp	2.99%
Total	15.44%
Nombre de titres	46
Poids moyen	2.11%
Hors cash et liquidités	

Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
Tiffany & Co	1.59	1.77	+ 0.18

Commentaire de gestion

Au mois d'août, les inquiétudes sur la croissance mondiale et les nouvelles tensions entre les Etats-Unis et la Chine ont pesé sur les indices actions. Les annonces récentes de nouveaux droits de douane - de la part des deux camps - ont eu pour effet de raviver les tensions ; les négociations se poursuivent malgré tout, et une réunion de travail est prévue dans les prochaines semaines. La FED demeure également au cœur des préoccupations des investisseurs. L'institution a multiplié les signaux d'ouverture vers une politique plus accommodante afin de soutenir la croissance des Etats-Unis ; conséquence de ce soutien, le rendement de l'obligation 10 ans US a continué de baisser et la courbe des taux s'est inversée durant la période de ce reporting (situation dans laquelle le taux 2 ans est supérieur au taux 10 ans).

Le mois d'août a également marqué la fin de la période des publications de résultats. Au rang des satisfactions, notons tout d'abord les bonnes publications de MCDONALD'S (plus forte croissance des ventes en 7 ans), d'AIR CANADA (meilleure performance qu'attendue malgré l'impact du maintien au sol des Boeing 737 Max) et de CDW CORP (résultats supérieurs au consensus). En ce qui concerne les déceptions, notons les mauvaises publications d'ABERCROMBIE & FITCH (ventes trimestrielles en baisse et profits plombés par les charges de restructuration) et de L BRANDS (ventes inférieures aux attentes et difficulté à redynamiser les marques du groupe).

Enfin, côté mouvements, nous avons simplement renforcé notre position sur TIFFANY & CO en début de mois.

Achévé de rédiger le 5 septembre 2019

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	4.06%
Année prochaine	4.73%
Croissance attendue	+ 16.48%
Dettes / actif	28.52%
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 24 Août 18 au 30 Août 19

	Volatilité
Constance Be America - A	17.64%
S&P500 Net TR	16.57%
	Tracking error
	5.74%
Beta	1.0071
R2	89.44%
Alpha	+ 0.34%
Corrélation	0.9457

Pour le mois écoulé, Constance Associés a eu recours à une sélection d'intermédiaires comme Market Securities.

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.