



Rapport mensuel 31 août 2021

Valeur liquidative - Part A 593.31 USD

Actif du fonds 73.5 MUSD

### Objectif de gestion

Le FCP propose aux souscripteurs d'exposer leur patrimoine confié dans le FCP aux marchés actions des États-Unis. Il a pour objectif la recherche d'une surperformance par rapport aux marchés d'actions nord-américains, et est régulièrement comparé pour cela à l'indice S&P 500 Net Total Return (dividendes nets réinvestis), sans toutefois que la gestion ne soit indicielle.

Le FCP est investi à plus de 90% en actions de sociétés nord-américains, dont 10% maximum en capitalisations restreintes. De même, le FCP est investi au maximum à 25% en actions canadiennes.

La durée de placement minimale recommandée est de plus de 10 ans.

### Performance historique

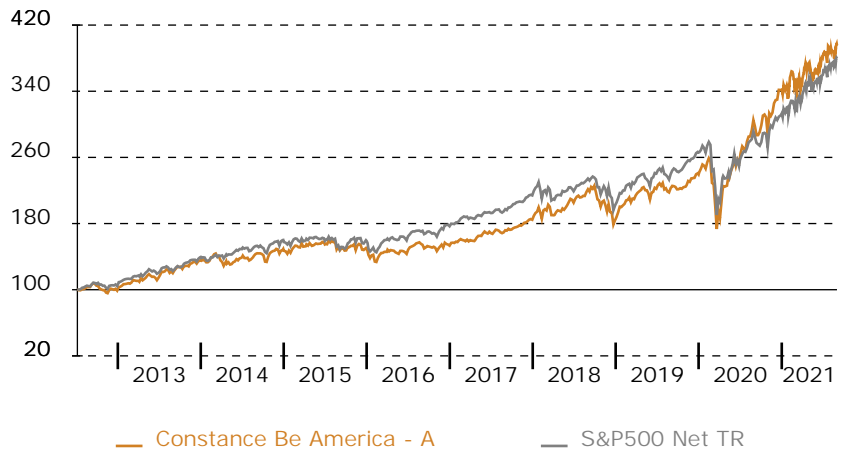
Constance Be America - A au 31 Août 21 sur 1 an 29.61 depuis le 6 Jul 12 295.54  
 S&P500 Net TR au 31 Août 21 sur 1 an 30.30 depuis le lancement 279.57

	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2021	-2.67	3.69	1.40	6.08	-1.19	4.13	1.41	2.13					15.68
	-1.04	2.71	4.34	5.31	0.65	2.30	2.35	3.00					21.23
2020	2.98	-7.04	-14.85	15.14	10.74	4.44	7.52	9.26	-4.70	-1.21	13.27	5.07	42.89
	-0.08	-8.29	-13.88	11.73	7.49	1.94	5.60	7.36	-5.89	-0.78	11.39	3.34	17.75
2019	7.77	4.31	2.58	4.25	-6.30	6.24	3.16	-2.75	-0.61	1.14	4.77	2.01	28.96
	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	8.12	-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

### Informations générales

Domicile	France
Structure	FCP
Dépositaire	Crédit Ind. et Commercial S.A.
SdG	Constance Associés S.A.S.
Gérant	Virginie ROBERT
Cacs	Mazars
Devise	Dollar U.S.
Classification	Actions Internationales
Valorisation	Jour
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

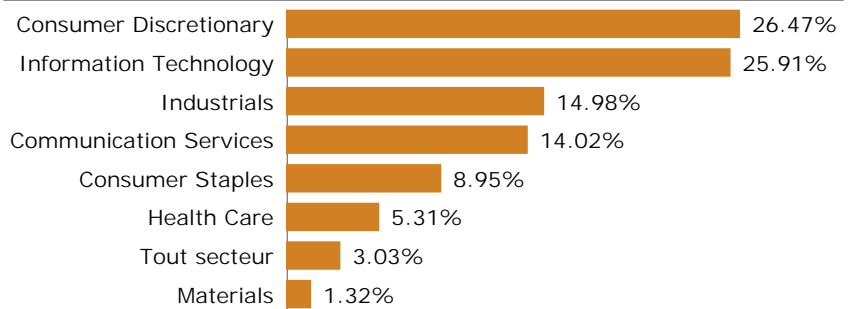
### Graphique de performance 6 Jul 12 - 31 Août 21



### 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	3.50	S&P 500 Energy Index	S5ENRS	-2.88
S&P 500 Consumer Staples Index	S5CONS	1.28	S&P 500 Industrials Index	S5INDU	0.92
S&P 500 Communication Serv	S5TELS	4.99	S&P 500 Materials Index	S5MATR	1.74
S&P 500 Info Tech Index	S5INFT	3.44	S&P 500 Health Care Index	S5HLTH	2.28
S&P 500 Financials Index	S5FINL	5.00	S&P 500 Consumer Discretionary Index	S5COND	2.04
S&P 500 Real Estate Index	S5RLST	2.70			

## Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Facebook Inc	3.10%
Apple Inc	2.84%
Microsoft Corp	2.77%
Alphabet Inc - Class A	2.71%
Amazon.com Inc	2.65%
Total	14.08%
Nombre de titres	53
Poids moyen	1.83%
Hors cash et liquidités	

## Commentaire de gestion

Les marchés d'actions nord-américains ont délivré une performance solide au mois d'août dans la continuité de juillet. L'événement très attendu du mois était le symposium de Jackson Hole réunissant plusieurs banquiers centraux. Jerome Powell a confirmé la possibilité d'une réduction des achats d'actifs par la FED avant la fin de l'année, et a écarté pour l'instant une remontée des taux directeurs. Autre sujet d'actualité : l'inflation. En zone euro, celle-ci est supérieure à 2% (en juillet +2,2% sur un an) alors qu'elle est bien plus élevée aux États-Unis (en juillet +5,4% sur un an). L'attention se focalise désormais sur la progression des salaires aux États-Unis qui, en cas d'accélération, prolongerait ce mouvement de hausse de l'inflation, et compliquerait les recrutements dans de nombreux secteurs d'activité.

La saison des publications de résultats du deuxième trimestre s'est conclue au mois d'août. Les résultats des entreprises en portefeuille sont globalement de bonne tenue. Les sociétés au profil « qualité/croissance » ont bien publié dans l'ensemble, sans pour autant être récompensées par des hausses significatives de leur cours de bourse. Nous notons par ailleurs que le momentum favorable aux titres « value » s'est essoufflé, et que les titres au profil « croissance » semblent reprendre le dessus à la faveur d'un retour des fondamentaux des entreprises dans les priorités des investisseurs.

Nous n'avons pas modifié notre stratégie d'investissement et avons simplement procédé à quelques ajustements au sein du portefeuille. Nous avons légèrement renforcé plusieurs positions notamment AIR CANADA, HEICO, PEPSI et UBER TECHNOLOGIES.

Achevé de rédiger le 31 août 2021

## Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
Pinterest Inc Class A	0.99	1.21	+ 0.22
Heico Corp	1.16	1.24	+ 0.07
Air Canada	1.39	1.47	+ 0.08
Square Inc.	1.72	1.94	+ 0.22
Twilio Inc. A	1.49	1.50	+ 0.01

## Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	2.09%
Année prochaine	3.05%
Croissance attendue	+ 46.14%
Dettes / actif	32.2%
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 Août 20 au 31 Août 21

	Volatilité
Constance Be America - A	19.85%
S&P500 Net TR	14.66%
	Tracking error
	19.15%
Beta	0.5629
R2	17.3%
Alpha	+ 16.75%
	Corrélation
	0.4159

Pour la période Constance Associés a sélectionné des intermédiaires comme Bank of Montreal ou Makor Securities.

Constance Associés S.A.S.  
37, avenue de Friedland  
75008 Paris

Téléphone 0184172260  
E-mail 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.