



Rapport mensuel 31 juillet 2020

Valeur liquidative - Part A 418.96 USD

Actif du fonds 41.4 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.

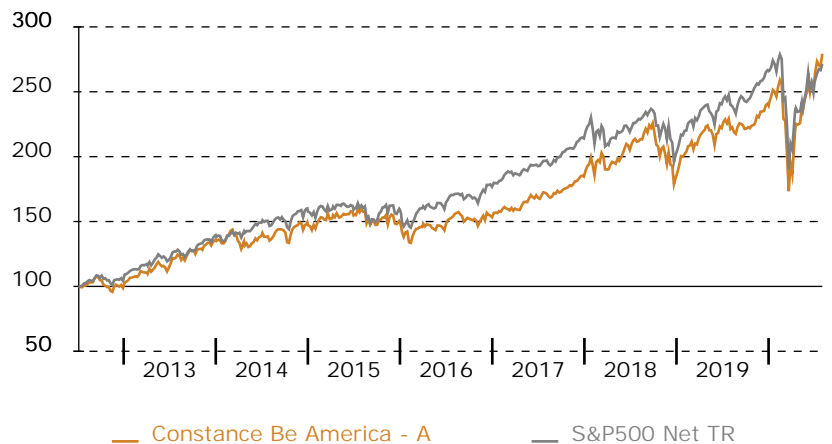
### Performance historique

| Constance Be America - A au 31 Jul 20 |       | sur 1 an 21.94 |        | depuis le 6 Jul 12 179.31  |       |      |      |       |       |        |      |       |       |
|---------------------------------------|-------|----------------|--------|----------------------------|-------|------|------|-------|-------|--------|------|-------|-------|
| S&P500 Net TR au 31 Jul 20            |       | sur 1 an 9.63  |        | depuis le lancement 171.33 |       |      |      |       |       |        |      |       |       |
|                                       | Jan   | Fév            | Mars   | Avr                        | Mai   | Juin | Juil | Août  | Sep   | Oct    | Nov  | Déc   | Année |
| 2020                                  | 2.98  | -7.04          | -14.85 | 15.14                      | 10.74 | 4.44 | 7.52 |       |       |        |      |       | 16.72 |
|                                       | -0.08 | -8.29          | -13.88 | 11.73                      | 7.49  | 1.94 | 5.60 |       |       |        |      |       | 2.04  |
| 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 |
| 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 |

### 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                             |

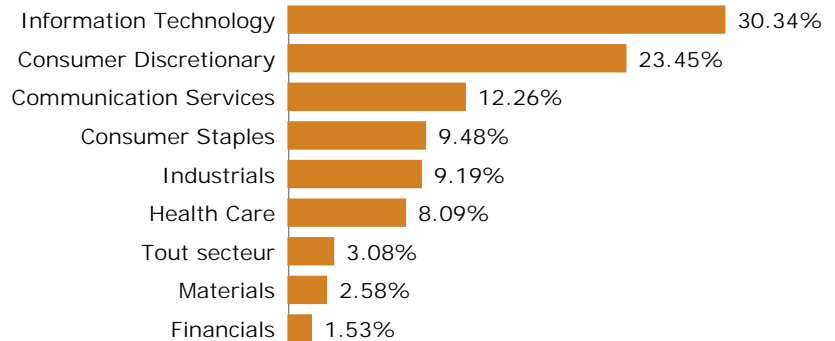
### Graphique de performance 6 Jul 12 - 31 Jul 20



### Répartition par devise



### Répartition sectorielle



### Echelle de risque



### Répartition géographique



### Récompenses

MorningStar : 4 étoiles  
Quantalys : 5 étoiles

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

|                                |        |      |                                      |        |       |
|--------------------------------|--------|------|--------------------------------------|--------|-------|
| S&P 500 Utilities Index        | S5UTIL | 7.72 | S&P 500 Energy Index                 | S5ENRS | -5.35 |
| S&P 500 Consumer Staples Index | S5CONS | 6.77 | S&P 500 Industrials Index            | S5INDU | 4.28  |
| S&P 500 Communication Serv     | S5TELS | 6.57 | S&P 500 Materials Index              | S5MATR | 7.03  |
| S&P 500 Info Tech Index        | S5INFT | 5.56 | S&P 500 Health Care Index            | S5HLTH | 5.20  |
| S&P 500 Financials Index       | S5FINL | 3.52 | S&P 500 Consumer Discretionary Index | S5COND | 8.98  |
| S&P 500 Real Estate Index      | S5RLST | 3.90 |                                      |        |       |

## Portefeuille

|                         |        |
|-------------------------|--------|
| 5 plus fortes positions | Poids  |
| Apple Inc               | 3.42%  |
| Shopify Inc             | 3.37%  |
| Twilio Inc. A           | 3.26%  |
| DocuSign Inc.           | 3.14%  |
| Amazon.com Inc          | 3.08%  |
| Total                   | 16.28% |

Nombre de titres 54

Poids moyen 1.79%

Hors cash et liquidités

## Principaux mouvements

| Achats                      | % Début | % Fin | Variation |
|-----------------------------|---------|-------|-----------|
| Chegg Inc                   | -       | 1.02  | + 1.02    |
| Kinaxis Inc                 | -       | 0.95  | + 0.95    |
| Carlisle Companies          | 1.04    | 1.47  | + 0.43    |
| PepsiCo Inc.                | 1.24    | 1.59  | + 0.35    |
| Raytheon Technologies Corp. | 1.46    | 1.53  | + 0.08    |
| Ventes                      | % Début | % Fin | Variation |
| Intact Financial Corp.      | 0.85    | -     | - 0.85    |
| Ecolab Inc.                 | 1.28    | -     | - 1.28    |

## Commentaire de gestion

Aux États-Unis, le mois de juillet s'est malheureusement inscrit dans la continuité du mois de juin avec un accroissement du nombre de nouveaux cas de Covid-19. Des records journaliers ont été atteints, principalement dans les états de l'Arizona, du Texas et de la Floride, portant le nombre total de cas à 4.5 millions à fin juillet. En matière de politique internationale, les relations entre les États-Unis et la Chine continuent de se dégrader avec la fermeture de l'un des 5 consulats chinois sur le sol américain ; une première depuis l'établissement de relations diplomatiques entre les deux pays en 1979, sur fonds d'accusation d'espionnage. D'autre part, après Huawei en 2019, Trump s'est distingué par ses attaques envers 2 géants de l'internet chinois en signant un décret qui bloquera toutes les transactions avec Bytedance et Tencent, les maisons mères d'applications comme TikTok et Wechat. Le président invoque la sécurité nationale et menace TikTok d'une interdiction d'exercer sur le territoire si elle ne vend pas sa branche américaine à une société locale. Sur le plan économique, la situation tend vers une légère amélioration comme en attestent la hausse des indicateurs PMI manufacturiers et de services, la baisse des stocks et la décroissance du nombre de demandeurs d'emplois au fil du mois de juillet. La situation reste néanmoins complexe et de nombreux secteurs vont faire face à des difficultés sur le long terme. Une part d'incertitude relativement importante subsiste sur l'évolution à court terme de l'économie US malgré les mesures de soutien sans précédent de l'administration Trump et de la Federal Reserve.

Le fonds a surperformé le S&P 500 Net TR sur la période, notamment grâce à des orientations sectorielles pertinentes, avec les bonnes performances de la consommation discrétionnaire, de la consommation de base et des services de communication, tous surpondérés dans le portefeuille. Notons également la bonne tenue de l'infotech et des soins de santé. À l'inverse, les secteurs de l'immobilier, des financières et de l'énergie, qui ne s'intègrent pas à notre processus d'investissement, ont été les moins bons performeurs sur la période. Cette tendance se confirme également par les publications des résultats trimestriels qui sont venus valider nos investissements. Globalement, les titres en portefeuille affichent des résultats meilleurs qu'attendus par le consensus. Ceci est particulièrement vrai pour les sociétés Pinterest (+54.67% sur le mois), Tesla Motors (+32.50%) et Twilio (+26.43%) qui ont toutes affiché des résultats supérieurs aux attentes des analystes. À l'inverse, d'autres sociétés comme Air Canada (-10.86%) et CAE Inc (-9.22%) ont affiché des performances plus ternes du fait de la faible reprise du trafic aérien.

Achévé de rédiger le 11 août 2020

## Fondamentaux

|                            |          |
|----------------------------|----------|
| Bénéfice par action estimé | 1.84%    |
| Année prochaine            | 3.06%    |
| Croissance attendue        | + 66.45% |
| Dettes / actif             | 31.15%   |
| 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 26 Juil 19 au 31 Juil 20

|                          |                |
|--------------------------|----------------|
|                          | Volatilité     |
| Constance Be America - A | 34.32%         |
| S&P500 Net TR            | 29.12%         |
|                          | Tracking error |
|                          | 23.32%         |
| Beta                     | 0.8738         |
| R2                       | 54.96%         |
| Alpha                    | + 14.34%       |
| Corrélation              | 0.7414         |

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  
E-mail [info@constance-associes.fr](mailto: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.