



Rapport mensuel 28 mai 2021

Valeur liquidative - Part A 550.1 USD

Actif du fonds 61.0 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

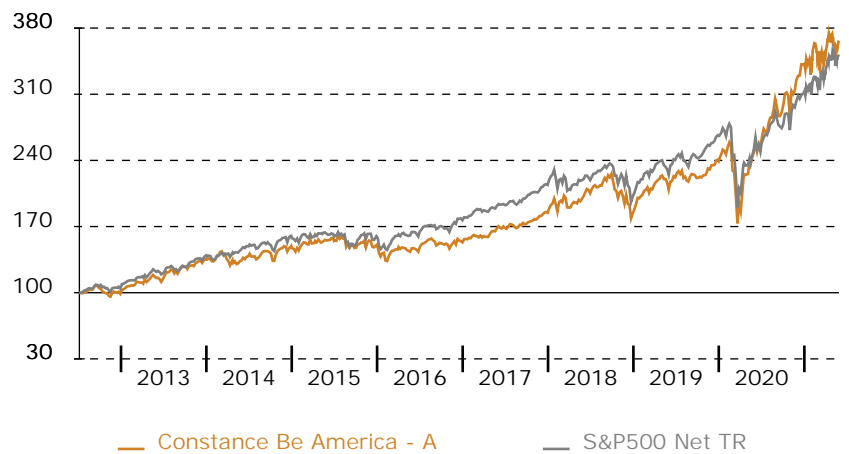
Constance Be America - A au 28 Mai 21 sur 1 an 50.47 depuis le 6 Jul 12 266.73
 S&P500 Net TR au 28 Mai 21 sur 1 an 43.88 depuis le lancement 251.98

	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2021	-2.67	3.69	1.40	6.08	-1.19								7.26
	-1.04	2.71	4.34	5.31	0.65								12.41
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
Benchmark	S&P500 Net TR
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

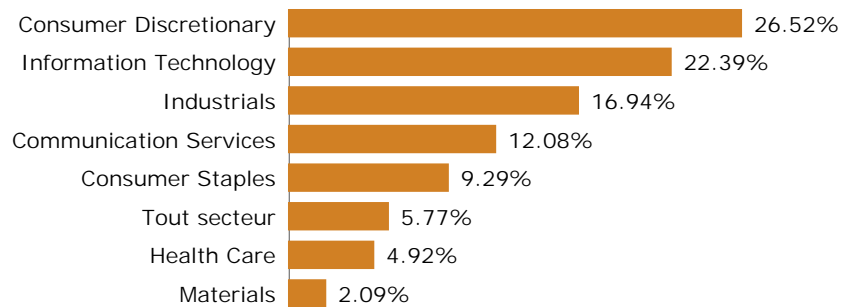
Graphique de performance 6 Jul 12 - 28 Mai 21



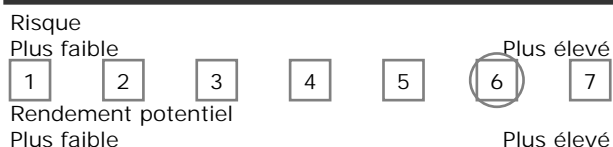
Répartition par devise



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	-2.78	S&P 500 Energy Index	S5ENRS	4.90
S&P 500 Consumer Staples Index	S5CONS	1.65	S&P 500 Industrials Index	S5INDU	2.89
S&P 500 Communication Serv	S5TELS	-0.07	S&P 500 Materials Index	S5MATR	5.04
S&P 500 Info Tech Index	S5INFT	-1.05	S&P 500 Health Care Index	S5HLTH	1.74
S&P 500 Financials Index	S5FINL	4.68	S&P 500 Consumer Discretionary Index	S5COND	-3.89
S&P 500 Real Estate Index	S5RLST	1.09			

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Facebook Inc	3.08%
Target Corp	2.78%
Apple Inc	2.67%
Microsoft Corp	2.63%
Amazon.com Inc	2.62%
Total	13.77%

Nombre de titres 51

Poids moyen 1.85%

Hors cash et liquidités

Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
Etsy Inc.	1.64	1.57	- 0.08
Yeti Holdings Inc.	1.61	1.85	+ 0.24
Paypal Holdings Inc.	1.33	1.47	+ 0.14
CrowdStrike Holdings Inc. A	1.80	2.09	+ 0.29
Ventes	% Début	% Fin	Variation
Descartes Systems GRP/THE	0.90	-	- 0.9
Polaris Industries Inc	1.92	-	- 1.92
UnitedHealth Group Inc	1.74	-	- 1.74

Commentaire de gestion

Le mois de mai s'est inscrit dans la continuité du momentum initié depuis plusieurs mois favorisant les valeurs dites value et cycliques. En effet, les investisseurs, dopés par les espoirs d'une reprise économique plus forte qu'annoncée, continuent de parier sur l'appréciation des secteurs bénéficiant le plus de la réouverture de l'économie nord-américaine. À l'inverse les valeurs dites de croissance ont globalement marqué le pas. Le marché a commencé à montrer des signes d'hésitation alors que les craintes d'inflation persistante se sont accentuées entraînant des interrogations sur les futures décisions de la Fed et sur le risque d'un frein à la reprise économique. La Fed a réaffirmé qu'elle considèrerait ce pic d'inflation comme temporaire mais le marché semble moins complaisant d'autant que la pression sur les salaires se confirme. Sur le plan micro, les sociétés ont publié des résultats meilleurs qu'attendu dans l'ensemble mais certains de ces résultats n'ont pas été salués positivement par le marché, preuve que le marché accorde toute son attention sur la macro...

Ainsi, au cours du mois écoulé, nous avons maintenu notre stratégie d'investissement au sein de sociétés offrant une visibilité et des opportunités de croissance à long terme en profitant de la mauvaise performance de certains titres pour les renforcer. C'est notamment le cas d'Etsy qui a fortement baissé sur le mois. Nous avons également profité du momentum défavorable pour renforcer nos positions sur les sociétés Paypal et CrowdStrike. D'autres valeurs comme Tesla et Square ont également été particulièrement pénalisées, notamment du fait de leur exposition à la crypto monnaie bitcoin qui a connu une volatilité extrêmement forte au cours du mois écoulé.

À l'inverse, certaines positions du FCP se sont fortement appréciées, comme Target qui a fait état de résultats du T1 2021 d'excellente facture, ou Air Canada et Raytheon Technologies qui bénéficient toutes deux d'un momentum beaucoup plus favorable avec la perspective de reprise du trafic aérien.

Achévé de rédiger le 4 juin 2021.

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	2.05%
Année prochaine	3.08%
Croissance attendue	+ 50.18%
Dettes / actif	33.34%
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 27 Mai 20 au 28 Mai 21

	Volatilité
Constance Be America - A	21.03%
S&P500 Net TR	16.79%
	Tracking error
	22.24%
Beta	0.4072
R2	10.57%
Alpha + 30.80%	Corrélation
	0.3251

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.