



Rapport mensuel 31 mars 2021

Valeur liquidative - Part A 524.83 USD

Actif du fonds 58.9 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 à l'indice S&P 500 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 indiciaire.

Le FCP est investi à plus de 90% en actions de sociétés nord-américaines, 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

	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
Constance Be America - A au 31 Mars 21	-2.67	3.69	1.40										2.33
S&P500 Net TR au 31 Mars 21	-1.04	2.71	4.34										6.05
sur 1 an	79.38												
depuis le 6 Jul 12													249.89
depuis le lancement													232.07
2021	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
2020	-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
2018	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
2017	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
2016	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
2015	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
2014	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 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	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

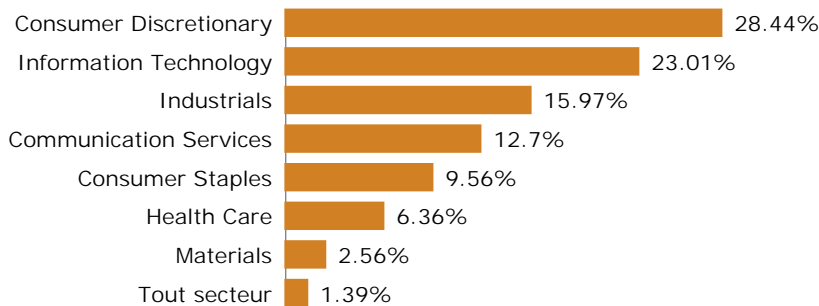
Graphique de performance 6 Jul 12 - 31 Mars 21



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	10.13	S&P 500 Energy Index	S5ENRS	2.69
S&P 500 Consumer Staples Index	S5CONS	7.71	S&P 500 Industrials Index	S5INDU	8.82
S&P 500 Communication Serv	S5TELS	3.10	S&P 500 Materials Index	S5MATR	7.29
S&P 500 Info Tech Index	S5INFT	1.64	S&P 500 Health Care Index	S5HLTH	3.74
S&P 500 Financials Index	S5FINL	5.62	S&P 500 Consumer Discretionary Index	S5COND	3.59
S&P 500 Real Estate Index	S5RLST	6.35			

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Facebook Inc	3.00%
Apple Inc	2.85%
Amazon.com Inc	2.73%
Microsoft Corp	2.70%
Estee Lauder	2.65%
Total	13.92%
Nombre de titres 53	
Poids moyen 1.86%	
Hors cash et liquidités	

Commentaire de gestion

Le mois de mars s'est inscrit dans la continuité du momentum sectoriel initié depuis le début de l'année 2021 avec une forte appréciation des secteurs considérés comme cycliques en anticipation d'une reprise de l'économie américaine suite au rapide déploiement de la vaccination au sein de la population.

Par ailleurs, la Chambre des Représentants a voté la version finale de « L'America Rescue Plan », un plan de relance de 1900 milliards de dollars porté par l'administration Biden visant, entres autres, à étendre les mesures d'allocation chômage, à prêter aux entreprises et collectivités locales pour faire face à la pandémie ainsi qu'à investir dans l'éducation.

Sur la période, le FCP affiche une performance inférieure à son indicateur de référence le S&P 500 Total Return du fait d'un fort momentum sectoriel ayant particulièrement profité aux secteurs des services aux collectivités, à l'industrie, aux biens de première nécessité et aux matériaux. Nous considérons ces anticipations de reprises comme excessives alors que des secteurs encore largement impactés par les différentes mesures sanitaires font état de valorisations supérieures à leur niveau avant la pandémie. Par ailleurs, nous considérons que la reprise économique se fera de manière graduelle avec d'importantes inégalités entre les pays relatives notamment à la vaccination des populations. À ce titre, cette appréciation linéaire des titres nous semble en décalage avec la réalité économique.

Sur le plan fondamental, nous notons les excellentes performances des sociétés Kansas City Southern qui fait l'objet d'une offre d'acquisition par Canadian Pacific Railway ainsi que de Facebook dont les déclarations de Mark Zuckerberg au sujet de la confidentialité ont grandement rassuré les investisseurs. À l'inverse, d'autres valeurs du FCP ont affiché de mauvaises performances, c'est notamment le cas de CrowdStrike Holdings qui a souffert d'un momentum négatif malgré de bonnes publications de résultats. C'est également le cas de la société Ameresco qui a souffert d'une forte chute des valeurs considérées comme positionnées sur la transition ESG et pour laquelle nous avons une faible position.

Achévé de rédiger le 7 avril 2021

Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
Costco Wholesale Corp	-	2.09	+ 2.09
Canadian Pacific Railway Ltd	-	1.23	+ 1.23
Kansas City Southern	-	1.21	+ 1.21
Paypal Holdings Inc.	-	1.01	+ 1.01
Walmart Inc.	1.28	2.03	+ 0.75
Ventes	% Début	% Fin	Variation
Square Inc.	2.23	1.85	- 0.38
Shopify Inc	2.52	1.77	- 0.74
Pinterest Inc Class A	1.70	1.08	- 0.62
Twilio Inc. A	2.42	1.59	- 0.82
Etsy Inc.	2.71	1.81	- 0.89

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	2.26%
Année prochaine	3.32%
Croissance attendue	+ 47.02%
Dettes / actif	34.72%
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 30 Mars 20 au 31 Mars 21	
	Volatilité
Constance Be America - A	27.59%
S&P500 Net TR	20.97%
	Tracking error 29.92%
Beta	0.3475
R2	6.98%
Alpha	+ 54.14%
Corrélation	0.2642

Pour la période, Constance Associés a sélectionné des intermédiaires comme Bank of Montreal.

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.