



Rapport mensuel 30 novembre 2021

Valeur liquidative - Part A 578.58 USD

Actif du fonds 71.0 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 30 Nov 21 |       |        |       |       |      |      |       |       |        |       |       | sur 1 an | 18.53 | depuis le 6 Jul 12  |  | 285.72 |
|------|---------------------------------------|-------|--------|-------|-------|------|------|-------|-------|--------|-------|-------|----------|-------|---------------------|--|--------|
|      | S&P500 Net TR au 30 Nov 21            |       |        |       |       |      |      |       |       |        |       |       | sur 1 an | 26.80 | depuis le lancement |  | 284.20 |
|      | 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  | -4.78 | 6.41   | -3.75 |       | 12.81    |       |                     |  |        |
|      | -1.04                                 | 2.71  | 4.34   | 5.31  | 0.65  | 2.30 | 2.35 | 3.00  | -4.68 | 6.98   | -0.73 |       | 22.70    |       |                     |  |        |
| 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                       |

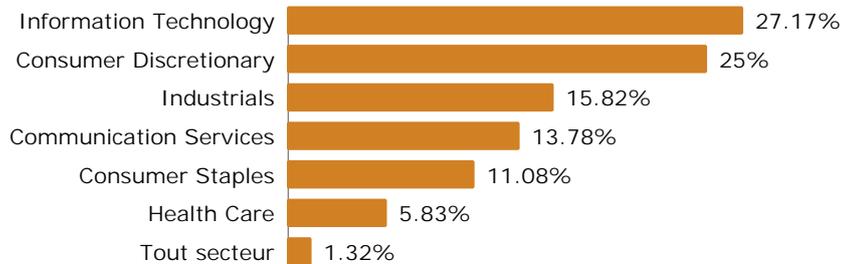
### Graphique de performance 6 Jul 12 - 30 Nov 21



### Répartition par devise



### Répartition sectorielle



### Echelle de risque



### Répartition géographique



### Récompenses

MorningStar : 3 étoiles  
Quantalys : 5 étoiles

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

|                                |        |       |                                      |        |       |
|--------------------------------|--------|-------|--------------------------------------|--------|-------|
| S&P 500 Utilities Index        | S5UTIL | -2.13 | S&P 500 Energy Index                 | S5ENRS | -5.84 |
| S&P 500 Consumer Staples Index | S5CONS | -1.26 | S&P 500 Industrials Index            | S5INDU | -3.71 |
| S&P 500 Communication Serv     | S5TELS | -5.17 | S&P 500 Materials Index              | S5MATR | -0.70 |
| S&P 500 Info Tech Index        | S5INFT | 4.23  | S&P 500 Health Care Index            | S5HLTH | -3.13 |
| S&P 500 Financials Index       | S5FINL | -5.79 | S&P 500 Consumer Discretionary Index | S5COND | 1.90  |
| S&P 500 Real Estate Index      | S5RLST | -0.97 |                                      |        |       |

## Portefeuille

|                         |        |
|-------------------------|--------|
| 5 plus fortes positions | Poids  |
| Apple Inc               | 3.31%  |
| Microsoft Corp          | 3.14%  |
| Tesla Motors Inc        | 3.09%  |
| Nike Inc                | 2.96%  |
| Facebook Inc            | 2.94%  |
| Total                   | 15.45% |
| Nombre de titres 51     |        |
| Poids moyen 1.96%       |        |
| Hors cash et liquidités |        |

## Principaux mouvements

| Achats                        | % Début | % Fin | Variation |
|-------------------------------|---------|-------|-----------|
| Dolby Laboratories Inc - CL A | -       | 1.19  | + 1.19    |
| Doubleverif Holding Inc.      | -       | 1.00  | + 1       |
| Hershey Co.                   | -       | 1.05  | + 1.05    |
| Inter Parfums Inc             | -       | 0.83  | + 0.83    |
| Tesla Motors Inc              | 2.67    | 3.09  | + 0.41    |
| Ventes                        | % Début | % Fin | Variation |
| Etsy Inc.                     | 2.02    | 2.07  | + 0.05    |
| Match Group Inc               | 1.32    | -     | - 1.32    |
| Paypal Holdings Inc.          | 1.30    | -     | - 1.3     |
| Booking Holdings Inc          | 1.51    | -     | - 1.51    |

## Commentaire de gestion

Les performances des marchés d'actions nord-américains ont été négatives au mois de novembre. Les investisseurs ont été refroidis par l'apparition du variant Omicron, et leurs craintes se sont notamment traduites par une séance de baisse des marchés américains le vendredi 26 novembre. Un autre sujet majeur, toujours en fin de mois, a également fait bouger les marchés : Jerome Powell a indiqué qu'il fallait abandonner le terme « transitoire » pour qualifier l'inflation. Il a également laissé entendre que le rythme de la réduction des achats d'actifs pourrait s'accélérer (une réduction des achats de 15 milliards USD par mois avait déjà été annoncée début novembre). Ces déclarations nous paraissent parfaitement cohérentes, et semblent confirmer notre lecture de l'inflation qui devrait être plus durable qu'initialement anticipée. Nous évoquions déjà cette possibilité dans notre point de gestion du mois d'octobre.

Sur la période, ce sont donc des éléments macroéconomiques qui ont dominé l'actualité des marchés. Nous n'avons toutefois pas dérogé à nos principes, et avons continué de concentrer notre attention sur les fondamentaux des entreprises. Nous avons opéré quelques ajustements au sein du portefeuille. Nous avons pris nos profits sur MATCH, société au business pertinent mais qui a fait face à un ralentissement du nombre de nouveaux utilisateurs et qui avait fait part de prévisions mitigées lors de sa publication. Nous avons également pris nos profits sur PAYPAL et BOOKING dans une logique d'arbitrage en faveur d'autres titres qui nous paraissent plus pertinents dans la construction actuelle du portefeuille. Nous avons initié des positions sur DOLBY LABORATORIES (leader des technologies audio utilisées notamment pour le cinéma et le streaming musical), DOUBLEVERIFY (spécialiste de la vérification de publicité en ligne), HERSHEY (leader de la production de chocolat aux États-Unis) et INTER PARFUMS (conception et distribution de parfums haut de gamme sous licence).

Achevé de rédiger le 1er décembre 2021

## Fondamentaux

|  |          |
|--|----------|
| Bénéfice par action estimé   | 2.08%    |
| Année prochaine  | 3.04%    |
| Croissance attendue  | + 45.96% |
| Dettes / actif   | 29.01%   |
| 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 Nov 20 au 30 Nov 21

|                          |                |
|--------------------------|----------------|
|                          | Volatilité     |
| Constance Be America - A | 16.09%         |
| S&P500 Net TR            | 12.11%         |
|                          | Tracking error |
|                          | 10.48%         |
| Beta                     | 1.0079         |
| R2                       | 57.53%         |
| Alpha                    | - 2.88%        |
| Corrélation              | 0.7585         |

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.