



Rapport mensuel 30 octobre 2020

Valeur liquidative - Part A 430.95 USD

Actif du fonds 44.3 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 30 Oct 20		sur 1 an 28.31		depuis le 6 Jul 12 187.30									
S&P500 Net TR au 30 Oct 20		sur 1 an 9.64		depuis le lancement 172.01									
	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	9.26	-4.70	-1.21			20.06
	-0.08	-8.29	-13.88	11.73	7.49	1.94	5.60	7.36	-5.89	-0.78			2.30
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

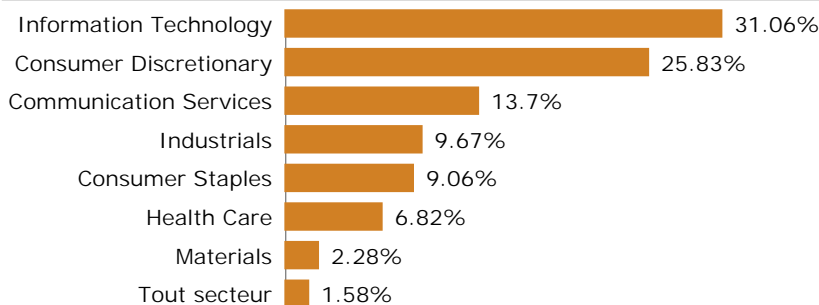
Graphique de performance 6 Jul 12 - 30 Oct 20



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	6.17	S&P 500 Energy Index	S5ENRS	-5.36
S&P 500 Consumer Staples Index	S5CONS	-1.30	S&P 500 Industrials Index	S5INDU	-0.86
S&P 500 Communication Serv	S5TELS	2.15	S&P 500 Materials Index	S5MATR	1.01
S&P 500 Info Tech Index	S5INFT	-2.82	S&P 500 Health Care Index	S5HLTH	-1.46
S&P 500 Financials Index	S5FINL	1.28	S&P 500 Consumer Discretionary Index	S5COND	-0.96
S&P 500 Real Estate Index	S5RLST	-1.81			

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Facebook Inc	3.18%
Apple Inc	2.92%
Nike Inc	2.87%
Amazon.com Inc	2.76%
Twilio Inc. A	2.75%
Total	14.47%
Nombre de titres 55	
Poids moyen 1.79%	
Hors cash et liquidités	

Commentaire de gestion

Aux États-Unis, les investisseurs sont restés attentifs à l'évolution de la situation sanitaire qui a semblé se dégrader durant le mois d'octobre. Le nombre de nouveaux cas quotidiens est régulièrement venu s'inscrire au-dessus des records précédemment enregistrés. Les investisseurs ont plus largement suivi les négociations entourant le second plan de relance ; faute d'accord entre républicains et démocrates, le vote a été reporté après les élections. La perspective d'une victoire démocrate à la présidentielle, mais avec un Sénat majoritairement républicain laisse présager des négociations difficiles, les républicains étant assez récalcitrants à engager d'importantes nouvelles dépenses.

Le FCP a légèrement sous performé le S&P 500 Net Total Return sur la période du fait notamment de la contre-performance relative des secteurs des technologies de l'information et de la consommation discrétionnaire. Le marché anticipait alors « une vague bleue » aux élections favorisant une politique reflationniste, des hausses d'impôts et une réglementation renforcée à l'encontre des valeurs technologiques. À l'inverse, d'autres secteurs structurellement peu présents dans le portefeuille ont bénéficié de ces anticipations, c'est notamment le cas des services aux collectivités et des nouvelles énergies.

Les publications de résultats pour le troisième trimestre 2020 ont débuté au mois d'octobre. À date, sur le S&P 500, nous observons que les surprises sur les ventes et les résultats d'entreprises sont supérieures aux attentes. Au sein du fonds, les valeurs ont en moyenne délivré de meilleures croissances que l'indice validant ainsi notre stratégie axée sur la recherche d'entreprises qui disposent d'avantages compétitifs durables.

Nous avons légèrement augmenté le niveau d'exposition du FCP en renforçant notamment nos positions sur Facebook, Nike et United Health Group. À l'inverse, nous avons cédé nos positions sur les titres Ralph Lauren et American Express, cette dernière ayant été arbitrée pour Visa.

Achévé de rédiger le 9 octobre 2020

Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
Booking Holdings Inc	-	1.44	+ 1.44
Visa Inc.	-	1.35	+ 1.35
Coupa Software Inc	-	0.96	+ 0.96
Activision Blizzard	0.82	1.54	+ 0.71
CAE Inc	1.06	1.82	+ 0.76
Ventes	% Début	% Fin	Variation
Ralph Lauren Corp	0.73	-	- 0.73
Tiffany & Co	1.03	-	- 1.03
American Express Co.	1.49	-	- 1.49

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	2.03%
Année prochaine	3.11%
Croissance attendue	+ 52.99%
Dettes / actif	33.79%
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 25 Oct 19 au 30 Oct 20

	Volatilité
Constance Be America - A	35.55%
S&P500 Net TR	29.93%
	Tracking error 23.43%
Beta	0.8987
R2	57.27%
Alpha	+ 19.65%
Corrélation	0.7568

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

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.