



Rapport mensuel 30 avril 2021

Valeur liquidative - Part A 556.75 USD

Actif du fonds 64.1 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

	Constance Be America - A au 30 Avr 21												sur 1 an 65.26	depuis le 6 Jul 12 271.17	
	S&P500 Net TR au 30 Avr 21												sur 1 an 49.14	depuis le lancement 249.69	
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année		
2021	-2.67	3.69	1.40	6.08									8.55		
	-1.04	2.71	4.34	5.31									11.68		
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 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

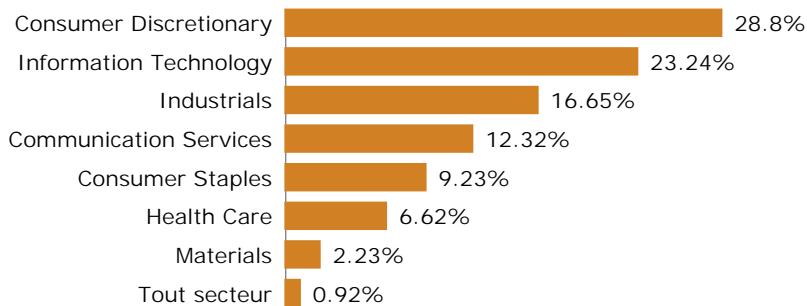
Graphique de performance 6 Jul 12 - 30 Avr 21



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	4.22	S&P 500 Energy Index	S5ENRS	0.46
S&P 500 Consumer Staples Index	S5CONS	2.03	S&P 500 Industrials Index	S5INDU	3.55
S&P 500 Communication Serv	S5TELS	7.64	S&P 500 Materials Index	S5MATR	5.32
S&P 500 Info Tech Index	S5INFT	5.22	S&P 500 Health Care Index	S5HLTH	3.87
S&P 500 Financials Index	S5FINL	6.41	S&P 500 Consumer Discretionary Index	S5COND	7.08
S&P 500 Real Estate Index	S5RLST	8.12			

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Facebook Inc	3.05%
Apple Inc	2.82%
Amazon.com Inc	2.82%
Microsoft Corp	2.66%
Estee Lauder	2.63%
Total	13.97%
Nombre de titres	54
Poids moyen	1.83%
Hors cash et liquidités	

Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
Heico Corp	-	1.31	+ 1.31
Levi Strauss & Co	-	1.04	+ 1.04
Paypal Holdings Inc.	1.01	1.33	+ 0.32
IQVIA Holdings Inc	1.51	1.83	+ 0.33
Ventes	% Début	% Fin	Variation
Ameresco Inc. cl-A	0.23	-	- 0.23

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	2.23%
Année prochaine	3.2%
Croissance attendue	+ 43.66%
Dettes / actif	35.07%
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 29 Avr 20 au 30 Avr 21	
	Volatilité
Constance Be America - A	21.46%
S&P500 Net TR	17.62%
	Tracking error
	23.91%
Beta	0.3211
R2	6.95%
Alpha	+ 45.68%
Corrélation	0.2637

Commentaire de gestion

Le mois d'avril a marqué une pause dans la rotation sectorielle à l'œuvre depuis plusieurs mois avec un retour en meilleure fortune des secteurs de l'immobilier, des technologies de l'information et de la communication ainsi que de la consommation discrétionnaire.

L'administration Biden a présenté ses nouveaux plans de relance et d'infrastructures pour des montants respectifs de 1800 milliards et 2000 milliards de dollars américains visant notamment à favoriser les ménages les plus modestes, à rénover le réseau routier et à accélérer la lutte contre le réchauffement climatique dont les objectifs de réduction d'émissions ont été fixés entre 50% et 52% des émissions de l'année 2005 d'ici à 2030.

Sur la période, le FCP affiche une performance supérieure à son indicateur de référence du fait d'un momentum plus favorable aux secteurs plébiscités par la gestion. Par ailleurs, le mois d'avril a également vu le début des publications des résultats d'entreprises pour le premier trimestre 2021. Au moment de la rédaction de ce reporting, plus de la moitié des entreprises composant le S&P 500 ont déjà publié avec des surprises positives de 3,78% sur les ventes et de 23,47% sur les résultats.

Sur le plan fondamental, notons les excellentes performances des sociétés Levi Strauss et Yeti Holdings qui ont bénéficié du retour d'un momentum favorable à la consommation discrétionnaire et de données macroéconomiques américaines encourageantes quant à la reprise de l'emploi et des dépenses de consommation. À l'inverse, d'autres valeurs ont affiché des performances décevantes, c'est notamment le cas de Pinterest et Netflix qui ont déçu les investisseurs sur leurs publications en affichant des croissances d'utilisateurs en ralentissement et inférieures aux attentes.

Achevé de rédiger le 3 mai 2021

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.