



Rapport mensuel 31 décembre 2020

Valeur liquidative - Part I 56768.63 USD

Actif du fonds 54.1 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.

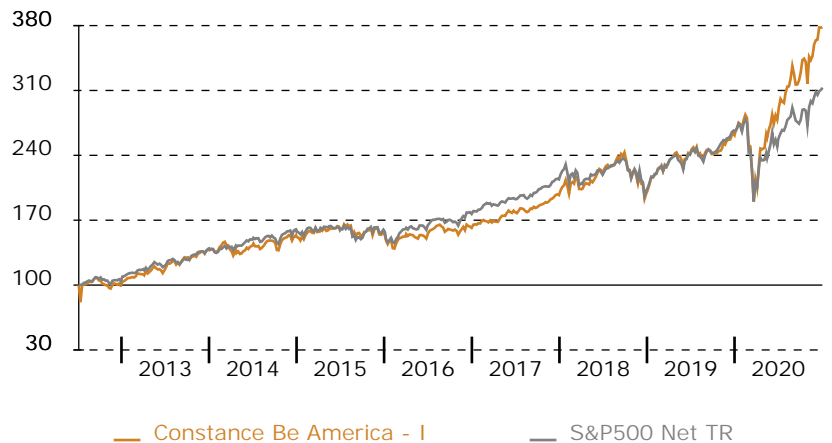
Performance historique

	Constance Be America - I au 31 Déc 20												sur 1 an 44.61		depuis le 6 Jul 12 278.46	
	S&P500 Net TR au 31 Déc 20												sur 1 an 17.75		depuis le lancement 213.11	
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année			
2020	3.08	-6.96	-14.77	15.25	10.87	4.55	7.63	9.36	-4.61	-1.10	13.38	5.18	44.61	-0.08	-8.29	
														-13.88	11.73	
2019	7.86	4.40	2.70	4.34	-6.20	6.34	3.26	-2.64	-0.52	1.23	4.89	2.12	30.52	6.37	4.95	
														1.64	3.80	
2018	8.22	-1.00	-3.55	2.83	2.10	3.10	3.14	4.83	2.01	-11.14	1.57	-8.62	1.75	7.52	-4.24	
														-5.68	3.25	
2017	3.18	1.42	0.02	1.93	3.17	0.27	2.33	-1.59	2.35	2.23	2.41	2.36	21.89	2.57	3.33	
														-0.07	0.99	
2016	-4.50	-0.01	2.65	1.02	-0.03	0.70	4.40	0.97	-2.00	-0.89	2.60	-0.66	4.02	-5.00	0.59	
														5.62	0.59	

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	1.2% TTC
Frais de souscription	0% maximum
Commission de rachat	0% maximum
Isin	FR0011275015
Ticker	CMRPSAI FP
Lancement	6 Jul 12

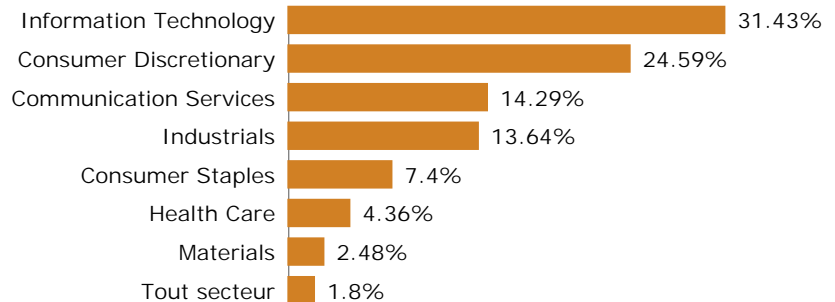
Graphique de performance 6 Jul 12 - 31 Déc 20



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	-1.05	S&P 500 Energy Index	S5ENRS	-1.33
S&P 500 Consumer Staples Index	S5CONS	1.38	S&P 500 Industrials Index	S5INDU	0.11
S&P 500 Communication Serv	S5TELS	2.27	S&P 500 Materials Index	S5MATR	1.37
S&P 500 Info Tech Index	S5INFT	6.38	S&P 500 Health Care Index	S5HLTH	4.03
S&P 500 Financials Index	S5FINL	4.01	S&P 500 Consumer Discretionary Index	S5COND	1.75
S&P 500 Real Estate Index	S5RLST	0.11			

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Apple Inc	3.16%
Amazon.com Inc	2.78%
Nike Inc	2.77%
Walt Disney Co/The	2.74%
Facebook Inc	2.71%
Total	14.16%

Nombre de titres 51

Poids moyen 1.93%

Hors cash et liquidités

Commentaire de gestion

Aux États-Unis, le mois a été marqué par le vote du collège électoral en faveur du candidat démocrate Joe Biden, qui sera officiellement investi président des États-Unis le 20 janvier 2021. Cette victoire démocrate, toujours pas reconnue fin décembre par le président sortant et une partie du parti républicain qui a multiplié, sans succès, les recours pour tenter de faire invalider l'élection. Le président Trump a également fait face à un ultime camouflet puisque son veto au budget de défense 2021 a été contourné par un vote réunissant la majorité des deux tiers du Congrès. Ce veto intervient alors que le président sortant exige la suppression de la "section 230", un article de la loi qui assure que le fournisseur ou l'utilisateur d'un service informatique ne peut être traité comme l'auteur ou l'éditeur de celui-ci, l'exonérant ainsi de responsabilité civile. Enfin, sur le plan intérieur, Donald Trump a finalement signé le second plan de relance d'un montant de 900 milliards de dollars, pour éviter l'interruption du versement des allocations chômage et un shutdown gouvernemental. Le président sortant et le parti démocrate poussent pour une augmentation des allocations chômage. D'un point de vue sanitaire, le déploiement de la vaccination a pris beaucoup de retard aux États-Unis du fait de difficultés logistiques pour les États alors que l'épidémie de coronavirus s'intensifie. Néanmoins, l'optimisme reste de mise tant sur le plan politique qu'économique avec une réaccélération des indicateurs manufacturiers durant le mois de décembre 2020 et le démarrage du déploiement du vaccin auprès des populations.

Sur la période, le FCP a surperformé son indicateur de référence, avec la bonne performance des secteurs des technologies de l'information et de la communication, des services de communication et de la consommation discrétionnaire. Par ailleurs, notons l'excellente performance des sociétés Nuvei Technologies, Docusign et Activision Blizzard, toujours plébiscitées par les investisseurs pour leur exposition digitale. À l'inverse, d'autres valeurs ont été plus affectées sur la période, comme Air Canada qui a procédé à une augmentation de capital pour assurer ses besoins de financement, ou Salesforce dont l'action a été sanctionnée par les investisseurs à la suite de l'annonce de l'acquisition de Slack. Sur le mois, nous avons poursuivi notre stratégie de réallocation sectorielle par de petites prises de profits sur des valeurs ayant été plébiscitées durant la pandémie au profit de valeurs qui, selon nous, offrent de fortes perspectives de reprise de leur activité en 2021.

Achévé de rédiger le 8 janvier 2021

Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
CrowdStrike Holdings Inc. A	-	2.02	+ 2.02
Uber Technologies Inc.	1.00	1.65	+ 0.65
Lightspeed Pos Inc - sub vote	-	0.65	+ 0.65
Booking Holdings Inc	1.57	2.16	+ 0.59
McDonald's Corp	2.10	2.32	+ 0.22
Ventes	% Début	% Fin	Variation
Twilio Inc. A	2.70	2.47	- 0.22
Shopify Inc	2.57	2.37	- 0.19
Ionis Pharmaceuticals Ltd	0.92	-	- 0.92
Tesla Motors Inc	3.23	2.55	- 0.68
CDW Corp	1.38	-	- 1.38

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	1.29%
Année prochaine	2.52%
Croissance attendue	+ 95.19%
Dettes / actif	34.14%
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 Déc 19 au 31 Déc 20

	Volatilité
Constance Be America - I	37.04%
S&P500 Net TR	31.12%
	Tracking error
	24.04%
Beta	0.9099
R2	58.45%
Alpha +	28.03%
Corrélation	0.7645

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.