



Rapport mensuel 28 août 2020

Valeur liquidative - Part I 50459.06 USD

Actif du fonds 45.1 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

	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
Constance Be America - I au 28 Août 20	3.08	-6.96	-14.77	15.25	10.87	4.55	7.63	9.36					28.54
S&P500 Net TR au 28 Août 20	-0.08	-8.29	-13.88	11.73	7.49	1.94	5.60	7.36					9.55
sur 1 an													41.96
depuis le 6 Jul 12													236.39
depuis le lancement													191.31
2020	3.08	-6.96	-14.77	15.25	10.87	4.55	7.63	9.36					28.54
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
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
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
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	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	1.2% TTC
Frais de souscription	0% maximum
Commission de rachat	0% maximum
Isin	FR0011275015
Ticker	CMRPSAI FP
Lancement	6 Jul 12

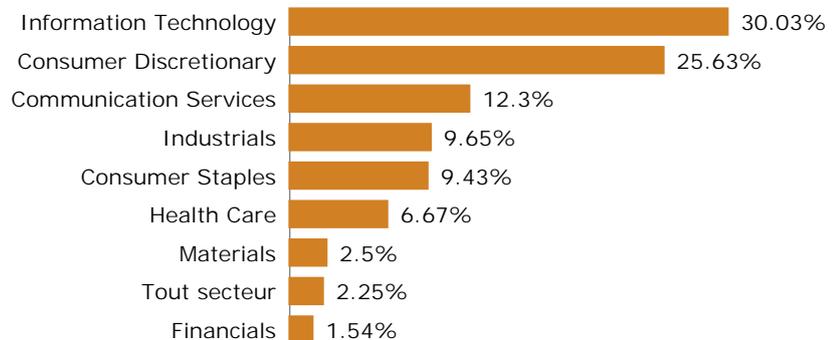
Graphique de performance 6 Jul 12 - 28 Août 20



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	-3.44	S&P 500 Energy Index	S5ENRS	0.14
S&P 500 Consumer Staples Index	S5CONS	4.93	S&P 500 Industrials Index	S5INDU	9.60
S&P 500 Communication Serv	S5TELS	9.50	S&P 500 Materials Index	S5MATR	5.76
S&P 500 Info Tech Index	S5INFT	11.43	S&P 500 Health Care Index	S5HLTH	2.22
S&P 500 Financials Index	S5FINL	5.43	S&P 500 Consumer Discretionary Index	S5COND	9.25
S&P 500 Real Estate Index	S5RLST	0.74			

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Tesla Motors Inc	3.71%
Apple Inc	3.28%
Salesforce.com Inc	3.12%
Facebook Inc	3.12%
Amazon.com Inc	3.02%
Total	16.26%

Nombre de titres 53

Poids moyen 1.84%

Hors cash et liquidités

Commentaire de gestion

Aux États-Unis, la situation sanitaire s'est améliorée en août avec la nette décroissance du nombre de nouveaux cas quotidiens testés positifs au Covid-19. Cela a contribué, avec les avancées dans le développement d'un vaccin, à rassurer les investisseurs. La période de publication des résultats du deuxième trimestre des entreprises américaines a également été un facteur important de la bonne performance des marchés actions. Les entreprises du S&P 500 ont en moyenne fait état de ventes et de résultats supérieurs aux attentes. Sur le plan économique, nous notons également une amélioration de certains indicateurs sur la période malgré un contexte général demeurant difficile. C'est notamment le cas des indicateurs manufacturiers tels que l'ISM et du taux de chômage qui continue de diminuer. D'un point de vue monétaire, la Federal Reserve a surpris les investisseurs en mettant au premier plan son rôle de soutien à l'emploi qu'elle considère comme le cœur de l'économie américaine, reléguant de fait le contrôle de l'inflation au second plan. Ceci constitue un changement majeur dans sa communication et laisse penser qu'elle sera moins encline à remonter ses taux d'intérêts directeurs.

Le fonds a surperformé le S&P 500 Net TR sur la période notamment grâce aux bonnes performances des thématiques des technologies de l'information, des services de communication et de la consommation discrétionnaire qui sont surpondérées dans le FCP. À l'inverse, les services aux collectivités, l'immobilier et l'énergie ont affiché les moins bonnes performances sur la période ; ces segments du marché ne sont pas représentés dans le FCP car ils ne s'inscrivent pas dans notre stratégie d'investissement. Cette tendance s'est confirmée par les publications des résultats trimestriels qui ont dans l'ensemble validé nos hypothèses d'investissements. Ces bons résultats sont particulièrement notables pour Salesforce (+39.13%) qui a enregistré les meilleurs résultats de son histoire et Square (+54.70%) dont le succès de sa cash app à destination des particuliers a favorablement surpris les investisseurs. À l'inverse, d'autres sociétés comme Beckton Dickinson (-17.14%) et Ionis Biopharmaceuticals (-8.29%) ont déçu, la première du fait des avancées de concurrents dans la production de tests Covid-19 moins chers et plus rapides. Quant à la seconde, elle a souffert de résultats meilleurs qu'attendus d'un traitement concurrent lors de sa phase 2.

Achevé de rédiger le 8 septembre 2020

Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
Target Corp	1.53	2.12	+ 0.59
Darden Restaurants Inc	1.10	1.59	+ 0.49
Lockheed Martin Corporation	1.71	2.01	+ 0.3
Restaurant Brands International Inc	1.36	1.52	+ 0.16
Estee Lauder	2.13	2.44	+ 0.31
Ventes	% Début	% Fin	Variation
Shopify Inc	3.37	2.92	- 0.46
Apple Inc	3.42	3.28	- 0.14
Becton Dickinson and Co	1.09	-	- 1.09

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	1.7%
Année prochaine	2.87%
Croissance attendue	+ 68.69%
Dettes / actif	32.53%
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 23 Août 19 au 28 Août 20

	Volatilité
Constance Be America - I	34.3%
S&P500 Net TR	29.07%
	Tracking error
	23.4%
Beta	0.8721
R2	54.62%
Alpha	+ 19.47%
Corrélation	0.739

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.