



Rapport mensuel 24 avril 2020

Valeur liquidative - Part I 36982.71 USD

Actif du fonds 29.9 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.

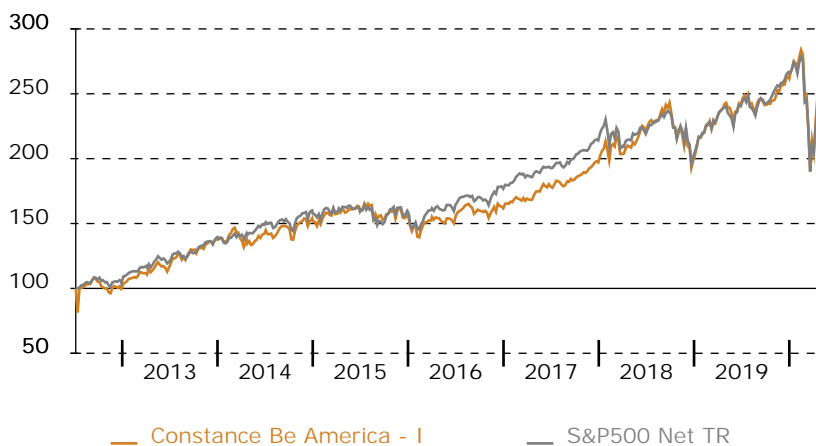
Performance historique

Constance Be America - I au 24 Avr 20		sur 1 an 2.87		depuis le 6 Jul 12 146.55									
S&P500 Net TR au 24 Avr 20		sur 1 an -1.94		depuis le lancement 134.48									
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2020	3.08	-6.96	-14.77	15.25									-5.79
	-0.08	-8.29	-13.88	11.73									-11.82
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	-6.23	7.00	2.94	-3.12	1.31	2.13	4.09	2.97	30.70
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	2.07	0.01	3.77	3.10	0.53	-8.70	4.01	-9.07	-4.94
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	1.48	0.44	2.09	-1.03	3.25	2.52	0.97	2.87	21.10
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

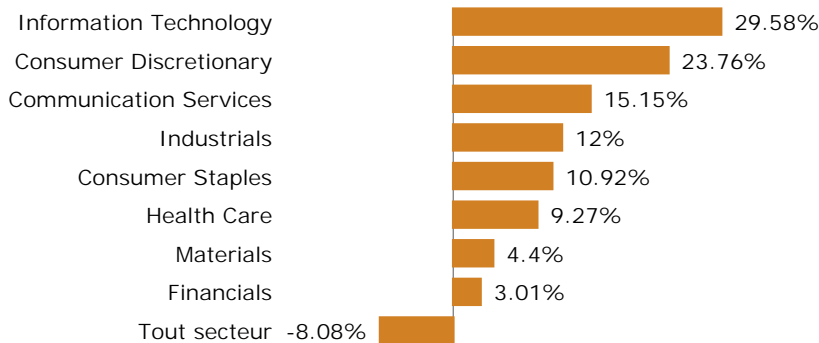
Graphique de performance 6 Jul 12 - 24 Avr 20



Répartition par devise



Répartition sectorielle



Echelle de risque



Répartition géographique



Récompenses

MorningStar : 4 étoiles
Quantalys : 5 étoiles

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

S&P 500 Utilities Index	S5UTIL	4.65	S&P 500 Energy Index	S5ENRS	21.58
S&P 500 Consumer Staples Index	S5CONS	9.49	S&P 500 Industrials Index	S5INDU	4.45
S&P 500 Communication Serv	S5TELS	12.83	S&P 500 Materials Index	S5MATR	12.65
S&P 500 Info Tech Index	S5INFT	12.69	S&P 500 Health Care Index	S5HLTH	17.94
S&P 500 Financials Index	S5FINL	3.24	S&P 500 Consumer Discretionary Index	S5COND	16.69
S&P 500 Real Estate Index	S5RLST	5.80			

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Amazon.com Inc	3.59%
Apple Inc	3.44%
Shopify Inc	3.37%
Ansys Inc	3.34%
Microsoft Corp	3.28%
Total	17.01%

Nombre de titres 53

Poids moyen 2.04%

Hors cash et liquidités

Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
Estee Lauder	-	1.73	+ 1.73
Salesforce.com Inc	-	1.72	+ 1.72
Becton Dickinson and Co	-	1.65	+ 1.65
B&G Foods Inc	-	1.32	+ 1.32
Intact Financial Corp.	-	1.24	+ 1.24
Ventes	% Début	% Fin	Variation
Netflix	3.41	2.97	- 0.45
Canada Goose Holdings Inc.	0.77	-	- 0.77
Zoom Video Communications-A	1.87	0.83	- 1.04
US Foods Holding Corp	1.41	-	- 1.41
Constellation Software Inc.	1.64	-	- 1.64

Commentaire de gestion

Dopée par les plans de soutien et de relance, Wall Street a connu son meilleur mois depuis 1987. Le S&P 500 Net Total Return a progressé de 11.73% sur la période, et de 30% depuis le creux de mars. La réaction des États-Unis et de la Fed, laquelle fournit les deux tiers des liquidités injectées dans l'économie, est bien plus rapide et importante qu'en 2008. Si la pandémie semble sous contrôle dans les pays asiatiques, sans seconde vague, l'heure est au déconfinement mais avec des différences notables entre états, certains gouverneurs contestant les directives fédérales et maintenant les restrictions de déplacement au sein de leurs états (Californie, New York, Michigan...). Par ailleurs, le Sénat américain a finalement approuvé le second financement du « Paycheck Protection Program » pour un montant de 484 milliards de dollars américains (prêts aux petites et moyennes entreprises).

Enfin, le début des publications des résultats d'entreprises pour le premier trimestre 2020 permet aux investisseurs de gagner un peu en visibilité. Au 24 avril 2020, environ 20% des entreprises du S&P 500 avaient communiqué leurs résultats avec une surprise légèrement favorable sur les ventes (+0.46% par rapport au consensus). En revanche, l'impact sur les marges fut bien plus important qu'attendu avec une surprise négative de -6.80% sur les résultats. D'ores et déjà une vraie différenciation se confirme ; certains secteurs et certaines entreprises affichant une bonne résilience face à la crise. Ainsi les résultats trimestriels publiés de Microsoft, Apple, Google et Facebook ont confirmé la capacité des géants à sortir sans trop d'impacts de la crise, voire même d'en bénéficier. De même, certaines valeurs de consommation courante ou de santé sont moins pénalisées, sans grande surprise.

Ce mois encore nous avons été particulièrement actifs dans notre gestion en renforçant un nombre significatif de positions telles que DocuSign, Electronic Arts, Alphabet, Lockheed Martin, Intact Financials. Par ailleurs, nous avons initié une position sur la société B&G Foods qui selon nous pourrait bénéficier sur le long terme de l'évolution des tendances de consommation alimentaires et des conséquences de l'épidémie de coronavirus favorisant la restauration à domicile. A l'inverse, nous avons cédé notre position sur la société Constellation Software considérant qu'en cette période, la stratégie d'acquisitions et de multiples business units de la société, ne nous offrait pas suffisamment de visibilité.

Achevé de rédiger le 5 mai 2020

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	3.33%
Année prochaine	4.28%
Croissance attendue	+ 28.66%
Dettes / actif	33.64%
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 19 Avr 19 au 24 Avr 20

	Volatilité
Constance Be America - I	33.51%
S&P500 Net TR	27.91%
	Tracking error
	21.96%
Beta	0.9112
R2	57.61%
Alpha	+ 6.82%
Corrélation	0.759

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.