



Rapport mensuel 29 janvier 2021

Valeur liquidative - Part I 55303.13 USD

Actif du fonds 53.9 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 29 Jan 21											sur 1 an 36.67	depuis le 6 Jul 12 268.69	
	S&P500 Net TR au 29 Jan 21											sur 1 an 16.62	depuis le lancement 209.85	
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année	
2021	-2.58	-1.04											-2.58	
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	7.49	1.94	5.60	7.36	-5.89	-0.78	11.39	3.34	17.75	
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	

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

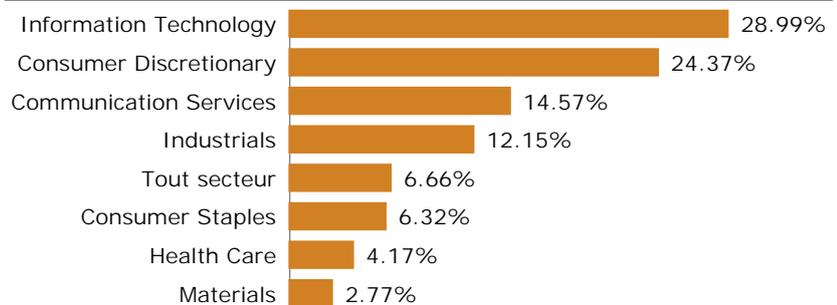
Graphique de performance 6 Jul 12 - 29 Jan 21



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	-0.96	S&P 500 Energy Index	S5ENRS	3.63
S&P 500 Consumer Staples Index	S5CONS	-5.32	S&P 500 Industrials Index	S5INDU	-4.34
S&P 500 Communication Serv	S5TELS	-1.51	S&P 500 Materials Index	S5MATR	-2.38
S&P 500 Info Tech Index	S5INFT	-0.97	S&P 500 Health Care Index	S5HLTH	1.28
S&P 500 Financials Index	S5FINL	-1.93	S&P 500 Consumer Discretionary Index	S5COND	0.39
S&P 500 Real Estate Index	S5RLST	0.47			

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Apple Inc	3.16%
Microsoft Corp	2.90%
Amazon.com Inc	2.89%
Scotts Miracle-Gro	2.77%
Facebook Inc	2.73%
Total	14.45%

Nombre de titres 48

Poids moyen 1.98%

Hors cash et liquidités

Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
Polaris Industries Inc	-	1.47	+ 1.47
Uber Technologies Inc.	1.65	2.07	+ 0.42
Netflix	2.00	2.43	+ 0.43
Lululemon Athletica Inc	1.66	1.95	+ 0.29
Lockheed Martin Corporation	1.80	1.93	+ 0.13
Ventes	% Début	% Fin	Variation
Twilio Inc. A	2.47	2.37	- 0.1
Tesla Motors Inc	2.55	2.44	- 0.11
Lightspeed Pos Inc - sub vote	0.65	-	- 0.65
Booking Holdings Inc	2.16	1.32	- 0.84
Verisk Analytics Inc-Class A	1.10	-	- 1.1

Commentaire de gestion

Le mois de janvier 2021 a été marqué par l'investiture de Joe Biden, 46ème président de l'histoire des États-Unis. Celui-ci a multiplié les annonces fortes dès sa prise de fonction pour tenter de rompre symboliquement avec son prédécesseur. Il a ainsi d'ores et déjà signé une quarantaine de décrets présidentiels avec mise en application immédiate, sur des sujets aussi variés que la ratification des accords de Paris par les États-Unis, la restauration du dispositif d'assurance maladie implémenté sous l'ère d'Obama ou la priorisation d'achats de biens et services américains par le gouvernement.

Par ailleurs, nous notons une faible amélioration de la situation sanitaire aux États-Unis au cours du mois de Janvier avec une baisse du nombre de nouveaux cas journaliers diagnostiqués.

Il est espéré une amélioration au fur et à mesure du déploiement du vaccin, quand environ 25 millions d'américains ont déjà été vaccinés contre la Covid 19 (environ 8% de la population du pays).

Enfin, nous notons un fort retour de la volatilité sur les marchés actions nords américains lors du mois de janvier, notamment du fait d'un mouvement sans précédent des petits porteurs qui se sont regroupés via un forum boursier pour s'opposer aux hedges funds sur des titres fortement vendus à découvert, Gamestop en tête. Outre l'appréciation complètement irréaliste de la valeur de ces titres, ceci a causé le déclenchement d'un sell off systémique et cela en particulier sur les valeurs de qualité y compris pour celles qui ont favorablement publié leurs résultats trimestriels, notamment Apple et Microsoft.

D'un point de vue fondamental, nous notons que les publications de résultats du 4ème trimestre 2020 sont meilleures qu'attendues pour l'heure avec des surprises positives tant sur les ventes que sur les résultats pour le tiers des entreprises du S&P 500 ayant déjà publié.

Sur la période écoulée, nous avons profité de l'appréciation que nous jugeons démesurée du titre B&G Foods pour céder la position, le titre faisant partie du mouvement spéculatif de la communauté Wall Street Bets. Nous avons également cédé les positions Coupa Software et Lightspeed arguant que le niveau de valorisation de ces entreprises nous semblait présenter un risque devant la forte volatilité entourant les marchés actions en cette fin de mois de janvier.

Achévé de rédiger le 2 février 2021

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	1.48%
Année prochaine	2.73%
Croissance attendue	+ 84.33%
Dettes / actif	31.06%
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 28 Jan 20 au 29 Jan 21

	Volatilité
Constance Be America - I	35.73%
S&P500 Net TR	33.71%
Tracking error	48.23%
Beta	0.0381
R2	0.13%
Alpha	+ 40.26%
Corrélation	0.0359

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.