



Rapport mensuel 30 juin 2021  
 Valeur liquidative - Part I 63781.95 USD  
 Actif du fonds 66.2 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 aux marchés d'actions nord-américains, 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 indicielle.  
 Le FCP est investi à plus de 90% en actions de sociétés nord-américains, 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.

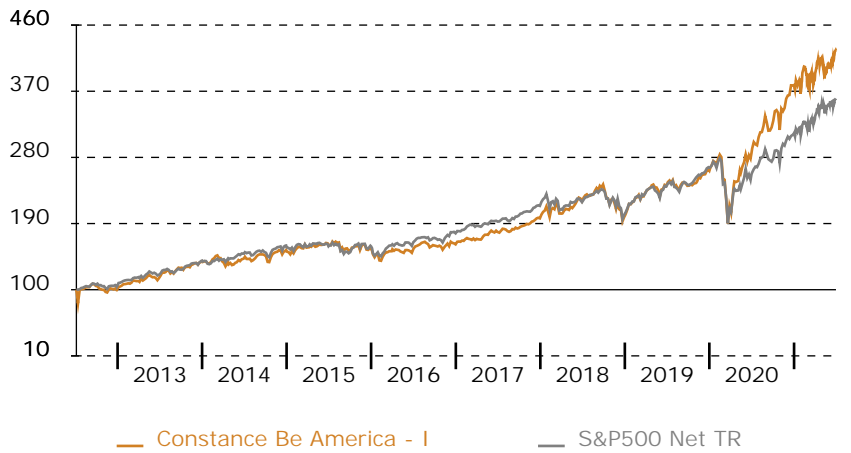
**Performance historique**

Constance Be America - I au 30 Juin 21		sur 1 an 48.79		depuis le 6 Jul 12 325.21									
S&P500 Net TR au 30 Juin 21		sur 1 an 40.14		depuis le lancement 260.08									
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2021	-2.58	3.79	1.51	6.19	-1.10	4.24							12.35
	-1.04	2.71	4.34	5.31	0.65	2.30							15.00
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 Ind. 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

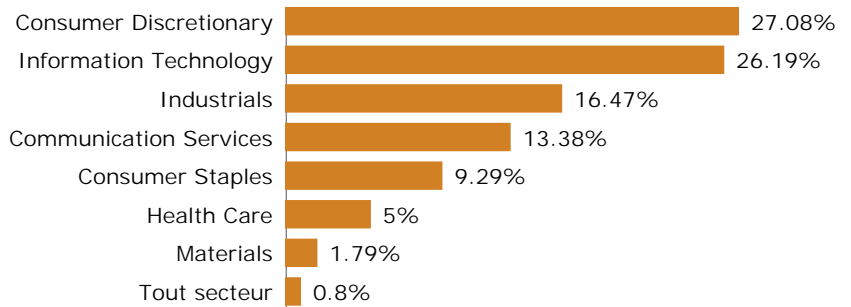
**Graphique de performance 6 Jul 12 - 30 Juin 21**



**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	-2.43	S&P 500 Energy Index	S5ENRS	4.50
S&P 500 Consumer Staples Index	S5CONS	-0.53	S&P 500 Industrials Index	S5INDU	-2.28
S&P 500 Communication Serv	S5TELS	2.71	S&P 500 Materials Index	S5MATR	-5.54
S&P 500 Info Tech Index	S5INFT	6.90	S&P 500 Health Care Index	S5HLTH	2.19
S&P 500 Financials Index	S5FINL	-3.10	S&P 500 Consumer Discretionary Index	S5COND	3.75
S&P 500 Real Estate Index	S5RLST	2.75			

## Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Facebook Inc	3.15%
Target Corp	2.86%
Apple Inc	2.84%
Microsoft Corp	2.76%
Amazon.com Inc	2.70%
Total	14.31%

Nombre de titres 54

Poids moyen 1.84%

Hors cash et liquidités

## Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
Palo Alto Networks Inc	-	1.19	+ 1.19
Applied Materials Inc	-	1.01	+ 1.01
Snap Inc	-	1.03	+ 1.03
Carlisle Companies	1.53	1.97	+ 0.43
Levi Strauss & Co	0.96	1.15	+ 0.19

## Commentaire de gestion

Le mois de juin a marqué une rupture avec le momentum de marché qui préférerait les valeurs cycliques depuis plusieurs mois. En effet, nous observons un fort regain d'intérêt des investisseurs pour les valeurs technologiques et de biens de consommation, notamment grâce aux données relatives à l'inflation américaine qui pour la première fois de l'année était en ligne avec les prévisions des analystes ainsi qu'aux clarifications de la Federal Reserve quant à sa politique monétaire pour les prochaines années. A ce titre, le FCP a surperformé les marchés actions américains du fait de sa recherche de valeurs de qualité offrant des perspectives de croissance à long terme qui ont été plébiscitées par les investisseurs à l'aube de la période de publication de résultats du mois de juillet.

Ces éléments tendent à agrémenter notre lecture des marchés depuis début 2021 où nous considérons que les investisseurs ont sur-réagi aux données inhérentes à la reprise économique et à l'inflation favorisant les segments de marchés dits value et cycliques plutôt que de se concentrer sur la sélection de valeurs s'inscrivant dans des tendances séculaires de croissance et offrant une visibilité à long terme quel que soit leur secteur d'activité.

Nous avons ainsi continué d'investir le FCP sur des valeurs correspondant à notre stratégie d'investissement telles que Carlisle Companies Inc., Applied Materials Inc. qui bénéficient toutes deux de fortes opportunités de croissance sur le long cours. En effet, ces deux sociétés devraient largement bénéficier des plans d'investissements pour la modernisation des infrastructures ainsi que la construction de pôles technologiques mis en place par les gouvernements américains et européens. Par ailleurs, nous n'avons pas procédé à des cessions durant la période de ce reporting.

Achévé de rédiger le 6 juillet 2021

## Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	2.18%
Année prochaine	3.15%
Croissance attendue	+ 44.15%
Dettes / actif	34.22%
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 Juin 20 au 30 Juin 21

	Volatilité
Constance Be America - I	20.25%
S&P500 Net TR	14.86%
	Tracking error 20.23%
Beta	0.5023
R2	13.59%
Alpha + 27.43%	Corrélation 0.3686

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.