



Rapport mensuel 29 mai 2020

Valeur liquidative - Part I 41002.28 USD

Actif du fonds 36.2 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.

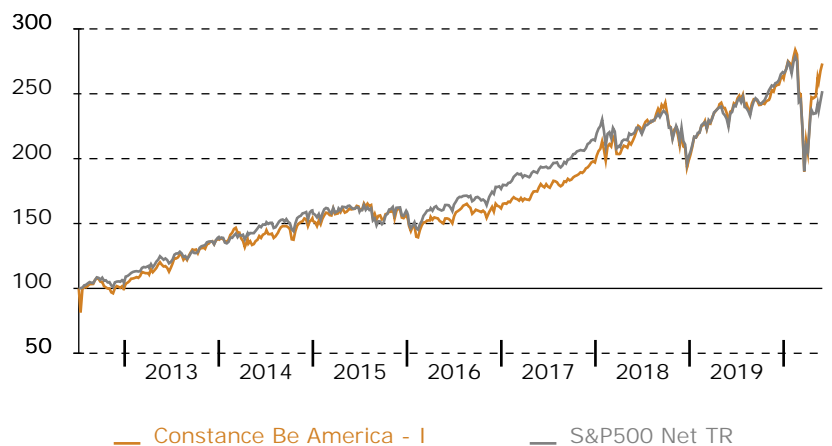
Performance historique

| | Jan | Fév | Mars | Avr | Mai | Juin | Juil | Août | Sep | Oct | Nov | Déc | Année |
|---------------------------------------|-------|-------|--------|-------|-------|------|------|-------|-------|--------|------|-------|--------|
| Constance Be America - I au 29 Mai 20 | 3.08 | -6.96 | -14.77 | 15.25 | 10.87 | | | | | | | | 4.45 |
| S&P500 Net TR au 29 Mai 20 | -0.08 | -8.29 | -13.88 | 11.73 | 7.49 | | | | | | | | -5.21 |
| sur 1 an | 20.44 | | | | | | | | | | | | |
| depuis le 6 Jul 12 | | | | | | | | | | | | | 173.35 |
| depuis le lancement | | | | | | | | | | | | | 152.05 |
| 2020 | 3.08 | -6.96 | -14.77 | 15.25 | 10.87 | | | | | | | | 4.45 |
| 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 |

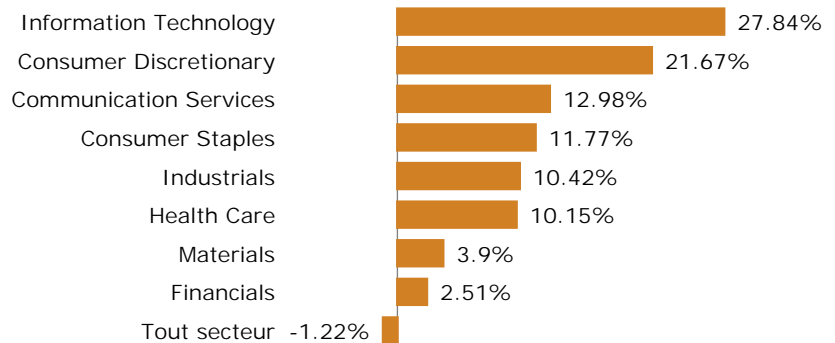
Graphique de performance 6 Jul 12 - 29 Mai 20



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 | 1.95 | S&P 500 Energy Index | S5ENRS | 10.24 |
| S&P 500 Consumer Staples Index | S5CONS | 0.58 | S&P 500 Industrials Index | S5INDU | 9.60 |
| S&P 500 Communication Serv | S5TELS | 9.88 | S&P 500 Materials Index | S5MATR | 11.12 |
| S&P 500 Info Tech Index | S5INFT | 10.27 | S&P 500 Health Care Index | S5HLTH | 2.54 |
| S&P 500 Financials Index | S5FINL | 7.35 | S&P 500 Consumer Discretionary Index | S5COND | 8.70 |
| S&P 500 Real Estate Index | S5RLST | 4.48 | | | |

Portefeuille

| | |
|-------------------------|-------------------------|
| 5 plus fortes positions | Poids |
| Apple Inc | 3.12% |
| Shopify Inc | 3.04% |
| Facebook Inc | 2.97% |
| Amazon.com Inc | 2.89% |
| Twilio Inc. A | 2.83% |
| Total | 14.85% |
| | Nombre de titres 55 |
| | Poids moyen 1.84% |
| | Hors cash et liquidités |

Principaux mouvements

| Achats | % Début | % Fin | Variation |
|-------------------------------------|---------|-------|-----------|
| Target Corp | - | 1.51 | + 1.51 |
| UnitedHealth Group Inc | - | 1.43 | + 1.43 |
| Ionis Pharmaceuticals Ltd | - | 1.26 | + 1.26 |
| US Foods Holding Corp | - | 1.27 | + 1.27 |
| Restaurant Brands International Inc | 0.70 | 1.61 | + 0.91 |
| Ventes | % Début | % Fin | Variation |
| L Brands Inc | 0.14 | - | - 0.14 |
| Levi Strauss & Co | 0.67 | - | - 0.67 |
| Twilio Inc. A | 2.44 | 2.83 | + 0.39 |
| Chewy Inc - A | 2.58 | 1.17 | - 1.41 |

Commentaire de gestion

La reprise boursière initiée en avril s'est poursuivie. De fortes hausses sur les marchés actions sont portées par des données encourageantes sur l'évolution de l'épidémie, et le déconfinement dans la plupart des états américains. A l'inverse, des tensions sont apparues sur le plan géopolitique, notamment entre Donald Trump et la Chine des suites de la pandémie de coronavirus, mais également avec la remise en question du statut particulier de Hong Kong. Donald Trump a décidé de nouvelles sanctions à l'encontre de la Chine, comme l'interdiction de territoire des chinois jugés à risque, ou une enquête sur les entreprises chinoises cotées aux États-Unis. Par ailleurs, le président Trump a annoncé le retrait officiel des États-Unis de l'OMS qu'il juge responsable de manquements sur la gestion de la pandémie. Sur le plan national, nous notons également l'émergence de fortes tensions, notamment entre républicains et démocrates.

Côté gestion, le FCP a surperformé son indicateur de référence. Ce résultat s'explique notamment par les bonnes performances des secteurs des technologies de l'information et de la communication, des services de communication et de la consommation discrétionnaire ainsi que de la qualité des publications de résultats de sociétés en portefeuille. Plus précisément, le FCP a bénéficié des bonnes performances de valeurs telles que Twilio (+79.72%) qui s'inscrit parfaitement dans la tendance de digitalisation de la relation client et dont les résultats ont été bien meilleurs qu'attendus. Notons également l'excellente performance de Lululemon (+39.87%) qui a procédé à la réouverture de ses magasins après les fermetures liées à la pandémie avec des métriques de ventes comparables au quatrième trimestre 2019. A l'inverse, notons les performances décevantes des sociétés Beckton Dickinson et Ionis Pharmaceuticals qui pâtissent de prises de profits sur le secteur des soins de santé après une période où le secteur a été considéré par les investisseurs comme un refuge.

Sur la période de ce reporting nous avons mené quelques ajustements du portefeuille comme en atteste les renforcements effectués sur des valeurs telles qu'Alphabet, Disney, Facebook et Salesforce. A l'inverse, nous avons souhaité céder nos positions sur Levi Strauss arguant que la société ne bénéficiait pas d'une situation optimale pour ressortir renforcée de la crise.

Achévé de rédiger le 8 juin 2020

Fondamentaux

| | |
|----------------------------|----------|
| Bénéfice par action estimé | 2.22% |
| Année prochaine | 3.66% |
| Croissance attendue | + 64.62% |
| Dettes / actif | 31.84% |
| 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 24 Mai 19 au 29 Mai 20

| | |
|--------------------------|-----------------------|
| | Volatilité |
| Constance Be America - I | 33.84% |
| S&P500 Net TR | 28.39% |
| | Tracking error 23.08% |
| Beta | 0.8799 |
| R2 | 54.51% |
| Alpha + | 8.72% |
| Corrélation | 0.7383 |

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.