

Rapport mensuel 25 septembre 2020

Valeur liquidative - Part I 48131.61 USD

Actif du fonds 44.2 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.

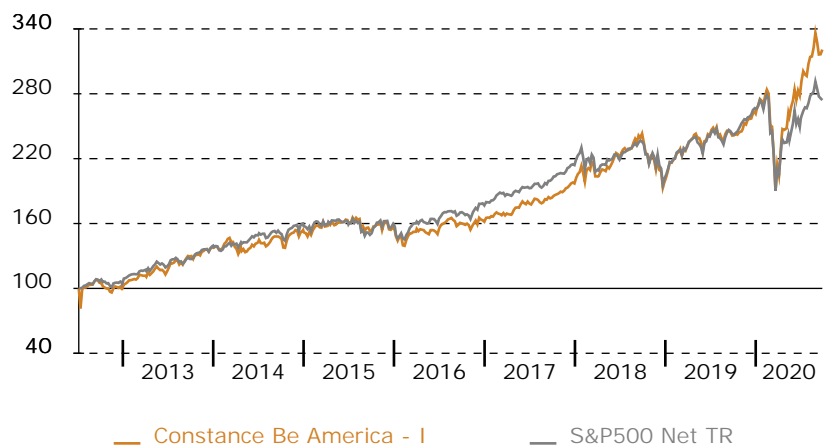
Performance historique

	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
Constance Be America - I au 25 Sep 20	3.08	-6.96	-14.77	15.25	10.87	4.55	7.63	9.36	-4.61				22.61
S&P500 Net TR au 25 Sep 20	-0.08	-8.29	-13.88	11.73	7.49	1.94	5.60	7.36	-5.89				3.10
sur 1 an													
depuis le 6 Jul 12													220.88
depuis le lancement													174.14
2020	3.08	-6.96	-14.77	15.25	10.87	4.55	7.63	9.36	-4.61				22.61
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

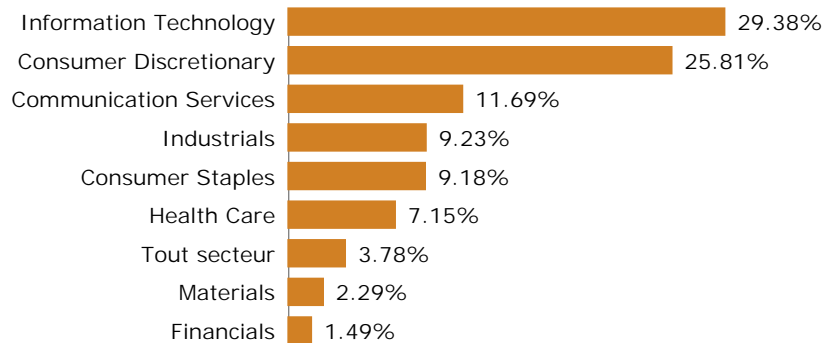
Graphique de performance 6 Jul 12 - 25 Sep 20



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	0.00	S&P 500 Energy Index	S5ENRS	-15.92
S&P 500 Consumer Staples Index	S5CONS	-3.83	S&P 500 Industrials Index	S5INDU	-2.64
S&P 500 Communication Serv	S5TELS	-8.33	S&P 500 Materials Index	S5MATR	-2.18
S&P 500 Info Tech Index	S5INFT	-7.36	S&P 500 Health Care Index	S5HLTH	-4.30
S&P 500 Financials Index	S5FINL	-7.04	S&P 500 Consumer Discretionary Index	S5COND	-5.47
S&P 500 Real Estate Index	S5RLST	-4.91			

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Apple Inc	3.04%
Salesforce.com Inc	2.89%
Amazon.com Inc	2.84%
Tesla Motors Inc	2.80%
Facebook Inc	2.79%
Total	14.36%
Nombre de titres 55	
Poids moyen 1.75%	
Hors cash et liquidités	

Commentaire de gestion

Aux États-Unis, la situation sanitaire donne des signes de stabilisation, notamment le nombre de nouveaux cas quotidiens positifs qui demeure sous les 50 000 ; la barre des 60 000 était allègrement franchie en juillet. Sur le plan politique, républicains et démocrates ne sont pas parvenus à un accord sur la nouvelle phase du plan de relance. Les républicains considèrent les mesures de soutien de l'économie déjà importantes et préfèrent donc la poursuite d'un plan à "faible coût" sur des secteurs ciblés. À l'inverse, les démocrates veulent allouer des montants supérieurs pour garantir la résilience de l'économie et la pérennité des emplois. Ceci entraîne une situation de blocage et un manque de visibilité impactant la confiance des investisseurs quant à la reprise économique aux États-Unis. Par ailleurs, la FED a précisé ses propos du mois dernier concernant ses nouvelles politiques en matière de contrôle de l'inflation en annonçant qu'elle revoyait son objectif d'inflation long terme à plus de 2%, voire au-delà de 3% périodiquement, et ne considérerait pas pour l'heure de hausse de taux avant 2023.

Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
Tiffany & Co	-	1.03	+ 1.03
Vertex Pharmaceuticals Inc	1.43	2.09	+ 0.66
Nuvei Corp	-	0.58	+ 0.58
Kinaxis Inc	0.88	1.13	+ 0.26
Nike Inc	2.07	2.70	+ 0.63
Ventes	% Début	% Fin	Variation
Twilio Inc. A	2.85	2.44	- 0.4
Shopify Inc	2.92	2.52	- 0.4
Square Inc.	2.68	2.37	- 0.31
DocuSign Inc.	2.85	2.51	- 0.34
Tesla Motors Inc	3.71	2.80	- 0.91

Le fonds a surperformé le S&P 500 Net TR sur la période notamment grâce aux excellentes performances de valeurs ayant publié en décalé telles que Zoom Video Communications, Pinterest, et Nike alors même que nos secteurs de prédilection (technologies de l'information et de la communication, consommation discrétionnaire...) ont délivré des performances en deçà de celles de l'indice de référence. La surperformance du FCP a par ailleurs été favorisée par les fortes baisses de secteurs que nous considérons comme hors de notre processus d'investissement tels que l'énergie et les financières. Sur la période, nous avons poursuivi la stratégie engagée depuis le mois dernier qui consiste à alléger nos positions sur des sociétés que nous considérons comme généreusement valorisées comme Tesla, Shopify, ou DocuSign. Bien que notre analyse conduise à déceler leur potentiel à long terme, comme des leaders clairs dans leurs industries respectives, nous considérons qu'elles sont également plus sensibles à un mouvement baissier compte tenu de leur forte appréciation depuis le début de l'année. Par ailleurs, nous avons choisi de ne réinvestir qu'une partie des profits réalisés sur des sociétés qui, selon nous, bénéficient d'avantages structurels majeurs leur conférant une résilience plus importante en période volatile ainsi qu'un potentiel supérieur à leurs industries respectives sur le long terme comme Nike.

Achévé de rédiger le 6 octobre 2020.

Fondamentaux

Dettes / actif	32.58%
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 20 Sep 19 au 25 Sep 20

	Volatilité
Constance Be America - I	34.63%
S&P500 Net TR	29.16%
Tracking error	23.43%
Beta	0.8822
R2	55.19%
Alpha	+ 20.78%
Corrélation	0.7429

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.