



Rapport mensuel 26 février 2021

Valeur liquidative - Part I 57397.05 USD

Actif du fonds 57.8 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 26 Fév 21												sur 1 an 52.45		depuis le 6 Jul 12 282.65	
	S&P500 Net TR au 26 Fév 21												sur 1 an 30.60		depuis le lancement 218.26	
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année			
2021	-2.58	3.79											1.11			
	-1.04	2.71											1.64			
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

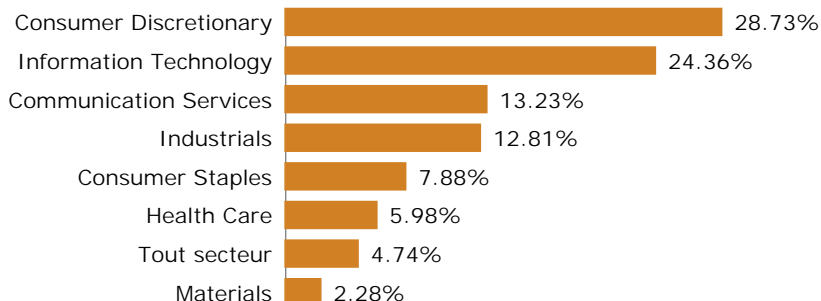
Graphique de performance 6 Jul 12 - 26 Fév 21



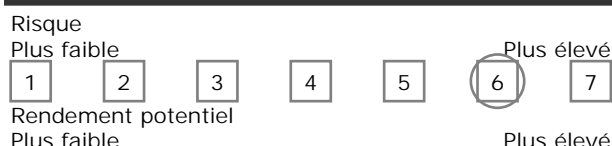
Répartition par devise



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	-6.54	S&P 500 Energy Index	S5ENRS	21.47
S&P 500 Consumer Staples Index	S5CONS	-1.50	S&P 500 Industrials Index	S5INDU	6.63
S&P 500 Communication Serv	S5TELS	6.18	S&P 500 Materials Index	S5MATR	3.66
S&P 500 Info Tech Index	S5INFT	1.07	S&P 500 Health Care Index	S5HLTH	-2.21
S&P 500 Financials Index	S5FINL	11.36	S&P 500 Consumer Discretionary Index	S5COND	-1.01
S&P 500 Real Estate Index	S5RLST	1.43			

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Apple Inc	2.88%
Amazon.com Inc	2.78%
Microsoft Corp	2.71%
Etsy Inc.	2.71%
Walt Disney Co/The	2.68%
Total	13.76%

Nombre de titres 50

Poids moyen 1.91%

Hors cash et liquidités

Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
Thermo Fisher Scientific	-	1.71	+ 1.71
Yeti Holdings Inc.	-	1.44	+ 1.44
Ralph Lauren Corp	-	1.64	+ 1.64
Walmart Inc.	-	1.28	+ 1.28
Lightspeed Pos Inc - sub vote	-	0.92	+ 0.92
Ventes	% Début	% Fin	Variation
Scotts Miracle-Gro	2.77	2.28	- 0.5
Square Inc.	2.64	2.23	- 0.41
Nuvei Corp	0.94	-	- 0.94
Kinaxis Inc	0.93	-	- 0.93
DocuSign Inc.	1.38	-	- 1.38

Commentaire de gestion

Le mois de février 2021 a été marqué par la forte volatilité des marchés financiers et l'accélération du mouvement de rotation sectorielle initié lors du quatrième trimestre 2020. Ce mouvement reflète les anticipations des investisseurs sur un retour plus rapide que prévu de l'inflation, ainsi que sur la hausse des cours des matières premières liée aux anticipations de reprise de la demande.

Aux États-Unis, ces considérations, bien que réelles, nous semblent néanmoins précipitées sur le plan des taux dans la mesure où le gouverneur de la FED, Jerome Powell, a multiplié les déclarations visant à réaffirmer le besoin de soutenir l'économie américaine ainsi que le changement de paradigme de l'institution vis-à-vis de ses mesures d'inflation.

Malgré ce mouvement de rotation sectorielle, sur la période, le FCP affiche une performance supérieure à son indicateur de référence. Ceci s'explique notamment par les bonnes publications de résultats d'entreprises composant le FCP. En effet, le mois de février a également marqué la fin de la période de publications de résultats des entreprises américaines pour le quatrième trimestre 2020. A l'échelle de l'indice S&P 500, ces publications se sont inscrites respectivement 2.89% au-dessus du consensus pour les ventes, et 17.37% au-dessus du consensus pour les résultats, illustrant la reprise meilleure qu'attendue de l'activité des entreprises américaines.

Sur le plan fondamental, nous noterons les excellentes performances des sociétés Air Canada et CAE Inc qui se sont fortement appréciées à la suite de résultats meilleurs qu'attendus et grâce aux perspectives de reprise du trafic aérien. A l'inverse, nous notons les mauvaises performances de sociétés Tesla et Thermo Fisher Scientific qui ont marqué un repli après un momentum extrêmement favorable l'année passée. Sur le mois, nous avons poursuivi notre stratégie initiée à l'été 2020 en cédant des positions sur des valeurs jugées chèrement valorisées comme Docusign et Nuvei Technologies, pour réinvestir sur des actions qui selon nous bénéficieront de la réouverture des économies comme Ralph Lauren et Walmart.

Achévé de rédiger le 5 mars 2021

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	2.2%
Année prochaine	3.23%
Croissance attendue	+ 47.06%
Dettes / actif	33.23%
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 25 Fév 20 au 26 Fév 21

	Volatilité
Constance Be America - I	35.87%
S&P500 Net TR	33.6%
Tracking error	47.95%
Beta	0.0516
R2	0.23%
Alpha	+ 41.48%
Corrélation	0.0483

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.