



Rapport mensuel 27 mars 2020

Valeur liquidative - Part I 32089.02 USD

Actif du fonds 22.3 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	Jun	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
Constance Be America - I au 27 Mars 20	3.08	-6.96	-14.77										-18.26
S&P500 Net TR au 27 Mars 20	-0.08	-8.29	-13.88										-21.07
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
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

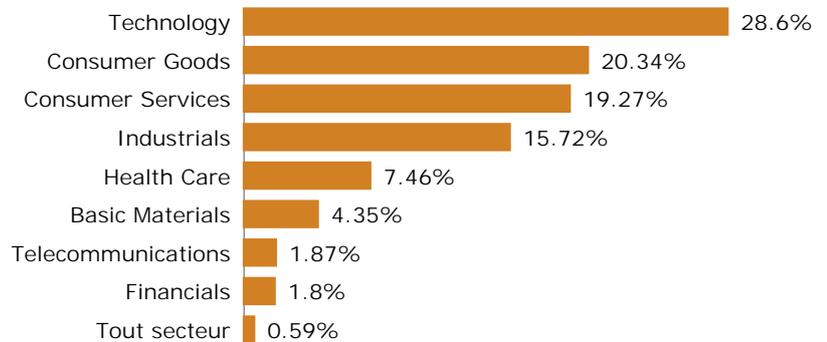
Graphique de performance 6 Jul 12 - 27 Mars 20



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	-9.80	S&P 500 Energy Index	S5ENRS	-36.67
S&P 500 Consumer Staples Index	S5CONS	-7.59	S&P 500 Industrials Index	S5INDU	-19.47
S&P 500 Communication Serv	S5TELS	-14.80	S&P 500 Materials Index	S5MATR	-15.84
S&P 500 Info Tech Index	S5INFT	-10.73	S&P 500 Health Care Index	S5HLTH	-7.90
S&P 500 Financials Index	S5FINL	-20.66	S&P 500 Consumer Discretionary Index	S5COND	-13.71
S&P 500 Real Estate Index	S5RLST	-14.87			

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Apple Inc	3.54%
Netflix	3.41%
Ansysis Inc	3.37%
Amazon.com Inc	3.33%
Microsoft Corp	3.31%
Total	16.96%
Nombre de titres 51	
Poids moyen 1.95%	
Hors cash et liquidités	

Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
American Express Co.	-	1.80	+ 1.8
Quest Diagnostics Inc	-	0.90	+ 0.9
Edwards Lifesciences Corp.	1.41	2.32	+ 0.91
Electronic Arts Inc	-	0.69	+ 0.69
IQVIA Holdings Inc	1.55	1.89	+ 0.34
Ventes	% Début	% Fin	Variation
Amazon.com Inc	2.88	3.33	+ 0.44
Apple Inc	3.41	3.54	+ 0.13
Netflix	3.09	3.41	+ 0.32
Air Canada	1.99	0.53	- 1.45
Tyson Foods	1.77	-	- 1.77

Commentaire de gestion

Le mois de mars 2020 a été particulièrement agité sur les marchés financiers du fait de l'épidémie de Coronavirus. En plus des enjeux humains, les investisseurs sont préoccupés par les répercussions économiques de la pandémie et par l'impact des mesures de confinement sur l'activité. Aux Etats-Unis, le nombre de cas diagnostiqués est passé de 60 au 28 février à plus de 100 000 au 27 mars 2020. Le pouvoir fédéral a pris des mesures fortes pour limiter la contagion dans le pays qui est devenu le 1er foyer mondial de l'épidémie. Le gouvernement refuse la mise en place d'un confinement général craignant que l'impact économique de ces mesures soit trop fort ; il privilégie le concept de distanciation sociale. Pour l'heure, seuls certains états ont opté pour le confinement général (Californie, certaines zones de New York). Toutes ces mesures ont d'ores et déjà affecté l'économie américaine entraînant la fermeture de restaurants, de petites et moyennes entreprises, une chute sans précédent du trafic aérien et une explosion du nombre de demandeurs d'allocations chômage (3,28 millions sur une semaine, chiffre du 26 mars).

Le gouvernement et la Federal Reserve ont pris des mesures sans précédent pour soutenir les entreprises et les ménages américains. Tout d'abord, au niveau fédéral, un plan de soutien historique d'un montant de 2 000 milliards de dollars a été voté à l'unanimité par le Sénat. Il comprend notamment des paiements directs aux contribuables (jusqu'à 1 200 dollars en fonction des revenus et 500 dollars par enfant), 350 milliards de dollars d'assistance aux petites entreprises, 500 milliards d'aide aux grandes sociétés et plus de 100 milliards de dollars destinés aux hôpitaux. La Federal Reserve a procédé à une première baisse de taux de 50 points le 3 mars, et à une seconde de 100 points le 15 mars. La fourchette de taux est de 0 / 0,25%, soit la même que pendant la crise des subprimes. La FED s'est également engagée à acheter les titres de dette publique américaine sans plafond annoncé. Elle achètera dans le même temps pour 300 milliards de titres de dette privée et travaille sur un programme de prêts destiné aux petites et moyennes entreprises. Ces mesures très fortes ont contribué à rassurer les investisseurs et devraient limiter l'impact négatif de la pandémie sur l'économie. Par ailleurs, après avoir observé dans un premier temps une phase de baisse peu différenciée sur les marchés actions, nous observons actuellement plus de différenciation dans les mouvements de baisse et de hausse sur les secteurs et les entreprises.

Sur la période, nous avons notamment mis l'accent sur la gestion active du risque dans nos portefeuilles. Dans ce contexte, nous avons cédé nos positions sur DARDEN RESTAURANTS INC et UNITED TECHNOLOGIES, arguant que les mesures de distanciation sociale et de restriction de déplacement peseraient sur la fréquentation des restaurants pour la première, et sur le secteur Aéronautique pour la seconde. Nous avons réduit notre exposition sur AIR CANADA dans la même logique. Par ailleurs, nous avons initié des positions sur les sociétés ELECTRONIC ARTS et ACTIVISION BLIZZARD qui devraient bénéficier d'une demande accrue pour leurs jeux vidéo durant cette phase de confinement. Nous avons renforcé notre position sur DOCUSIGN, anticipant que le besoin à court terme de digitalisation se traduirait à plus long terme par un changement dans les modes de fonctionnement des entreprises. Nous avons également renforcé nos positions sur FACEBOOK et TWILIO estimant que l'utilisation des réseaux sociaux et moyens de communication digitaux devrait être renforcée.

Achévé de rédiger le 1er avril 2020

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	4.17%
Année prochaine	5.07%
Croissance attendue	+ 21.57%
Dettes / actif	30.85%
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 22 Mars 19 au 27 Mars 20	
	Volatilité
Constance Be America - I	26.32%
S&P500 Net TR	25.07%
	Tracking error
	5.5%
Beta	1.0268
R2	95.69%
Alpha	+ 3.28%
Corrélation	0.9782

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
Email 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.