



Rapport mensuel 27 novembre 2020

Valeur liquidative - Part I 53970.32 USD

Actif du fonds 52.0 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

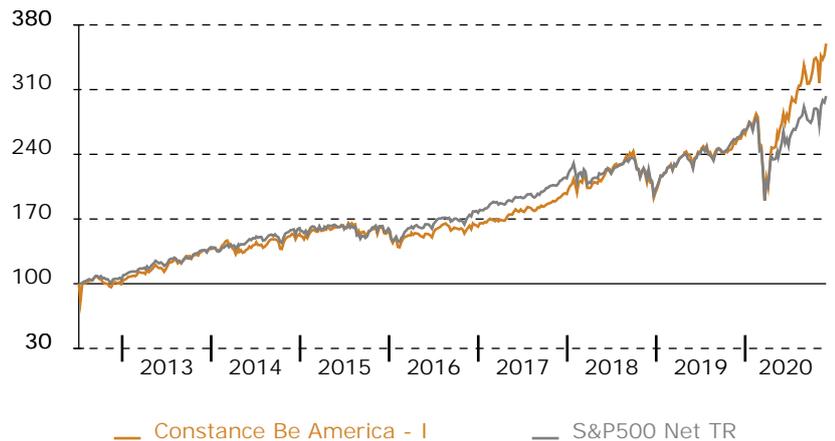
Constance Be America - I au 27 Nov 20 sur 1 an 42.98 depuis le 6 Jul 12 259.80
 S&P500 Net TR au 27 Nov 20 sur 1 an 18.53 depuis le lancement 202.99

	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2020	3.08	-6.96	-14.77	15.25	10.87	4.55	7.63	9.36	-4.61	-1.10	13.38		37.49
	-0.08	-8.29	-13.88	11.73	7.49	1.94	5.60	7.36	-5.89	-0.78	11.39		13.95
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

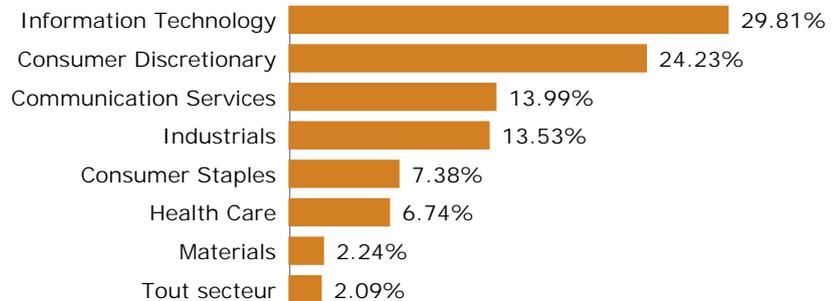
Graphique de performance 6 Jul 12 - 27 Nov 20



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	1.75	S&P 500 Energy Index	S5ENRS	33.75
S&P 500 Consumer Staples Index	S5CONS	7.41	S&P 500 Industrials Index	S5INDU	16.81
S&P 500 Communication Serv	S5TELS	10.40	S&P 500 Materials Index	S5MATR	13.27
S&P 500 Info Tech Index	S5INFT	10.53	S&P 500 Health Care Index	S5HLTH	7.46
S&P 500 Financials Index	S5FINL	19.04	S&P 500 Consumer Discretionary Index	S5COND	9.23
S&P 500 Real Estate Index	S5RLST	7.66			

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Tesla Motors Inc	3.23%
Apple Inc	2.91%
Facebook Inc	2.88%
Nike Inc	2.75%
Amazon.com Inc	2.73%
Total	14.49%
Nombre de titres	52
Poids moyen	1.88%
Hors cash et liquidités	

Commentaire de gestion

Aux États-Unis, le mois de novembre a été marqué par de multiples sujets sur les plans politiques et sanitaires. La victoire de Joe Biden devrait être actée lors du vote du collège électoral américain du 14 décembre 2020. Sans majorité sénatoriale cependant, ses grands projets de dépense publique ne devraient pas voir le jour, ce qui rassure les investisseurs.

D'autre part, sur le plan sanitaire, de premiers résultats concluants de phases 3 de vaccins contre le Covid-19 ont été révélés avec des taux d'efficacité supérieurs à 90%, c'est notamment le cas des vaccins produits par Pfizer, Moderna, Sinovac, Generium et potentiellement Astra Zeneca.

Ces nouvelles ont agi comme un formidable catalyseur pour les marchés boursiers, le S&P 500 Total Return progressant de 11.39%, le Dow Jones de 12.86% et le Nasdaq de 11.86%. Certains secteurs tels que l'énergie, les financières, l'industrie (cycliques) ainsi qu'une partie de la consommation discrétionnaire (hospitalité, restauration, activités de groupe...) ont plus particulièrement bénéficié de ces annonces.

Le FCP surperforme le S&P 500 Total Return alors même que les secteurs ayant connu les meilleures performances durant la période sont pour partie exclus de notre processus de gestion (énergie et banques). Pour ce faire, l'équipe de gestion a mené des cessions de valeurs ayant bénéficié de la pandémie d'un point de vue opérationnel et boursier (Zoom Video Communications, Electronic Arts) pour revenir sur des sociétés qui ont été moins en vue au cours de l'année 2020 et dont nous conservons toute notre confiance à long terme.

À ce titre, au cours de la période, nous avons aussi renforcé nos positions sur les titres Air Canada, McDonalds et Walt Disney, trois sociétés que nous apprécions tout particulièrement pour la qualité de leur business et leur bonne gestion, leur potentiel de croissance future ainsi que leur position de leaders incontestés sur leurs segments respectifs.

À l'inverse, nous avons cédé nos positions sur les sociétés Zoom Video Communications et Chewy, arguant qu'après de telles hausses de cours, ces sociétés devraient maintenant délivrer la croissance attendue par les marchés financiers sous peine de forte correction de leur valorisation.

Achevé de rédiger le 7 décembre 2020

Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
Match Group Inc	-	1.78	+ 1.78
Tyson Foods	-	1.28	+ 1.28
Uber Technologies Inc.	-	1.00	+ 1
Northrop Grumman C	1.16	1.77	+ 0.62
Visa Inc.	1.35	1.94	+ 0.59
Ventes	% Début	% Fin	Variation
Tesla Motors Inc	2.64	3.23	+ 0.59
Pinterest Inc Class A	1.85	1.65	- 0.2
Etsy Inc.	2.46	2.20	- 0.26
DocuSign Inc.	2.37	1.40	- 0.97
Electronic Arts Inc	1.06	-	- 1.06

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	1.46%
Année prochaine	2.71%
Croissance attendue	+ 84.96%
Dettes / actif	34.1%
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 Nov 19 au 27 Nov 20

	Volatilité
Constance Be America - I	36.64%
S&P500 Net TR	30.8%
	Tracking error
	23.75%
Beta	0.9102
R2	58.55%
Alpha +	24.12%
Corrélation	0.7652

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.