

Rapport mensuel 30 novembre 2021

Valeur liquidative - Part I 64747.09 USD

Actif du fonds 71.0 MUSD

Objectif de gestion

Le FCP propose aux souscripteurs d'exposer leur patrimoine confié dans le FCP aux marchés actions des États-Unis. Il a pour objectif la recherche d'une surperformance par rapport aux marchés d'actions nord-américains, et est régulièrement comparé pour cela à l'indice S&P 500 Net Total Return (dividendes nets réinvestis), sans toutefois que la gestion ne soit indicielle.

Le FCP est investi à plus de 90% en actions de sociétés nord-américains, dont 10% maximum en capitalisations restreintes. De même, le FCP est investi au maximum à 25% en actions canadiennes.

La durée de placement minimale recommandée est de plus de 10 ans.

Performance historique

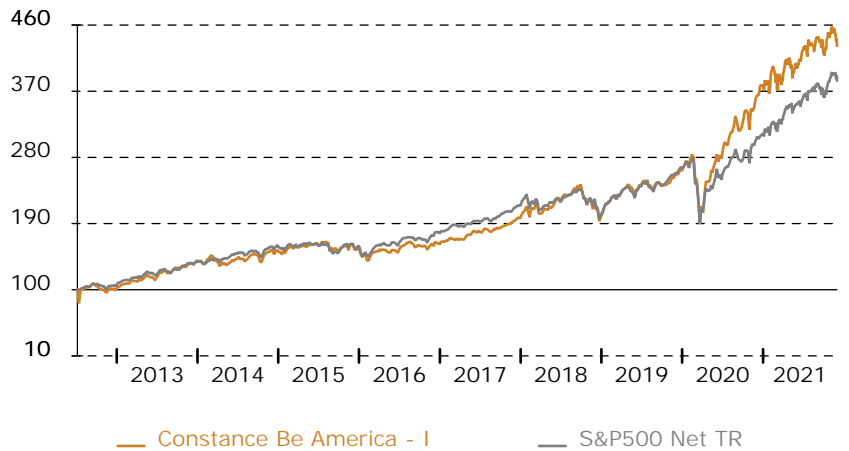
Constance Be America - I au 30 Nov 21 sur 1 an 19.97 depuis le 6 Jul 12 331.65
 S&P500 Net TR au 30 Nov 21 sur 1 an 26.80 depuis le lancement 284.20

	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2021	-2.58	3.79	1.51	6.19	-1.10	4.24	1.51	2.24	-4.69	6.51	-3.65		14.05
	-1.04	2.71	4.34	5.31	0.65	2.30	2.35	3.00	-4.68	6.98	-0.73		22.70
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 Ind. et Commercial S.A.
SdG	Constance Associés S.A.S.
Gérant	Virginie ROBERT
Cacs	Mazars
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

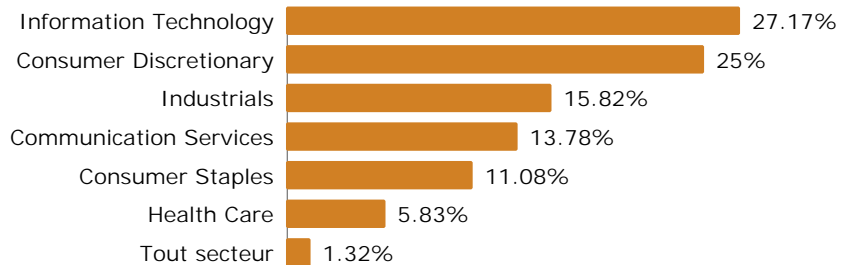
Graphique de performance 6 Jul 12 - 30 Nov 21



Répartition par devise



Répartition sectorielle



Echelle de risque



Répartition géographique



Récompenses

MorningStar : 3 étoiles
 Quantalys : 5 étoiles

Evolution sectorielle ou thématique sur le mois en USD (source Bloomberg)

S&P 500 Utilities Index	S5UTIL	-2.13	S&P 500 Energy Index	S5ENRS	-5.84
S&P 500 Consumer Staples Index	S5CONS	-1.26	S&P 500 Industrials Index	S5INDU	-3.71
S&P 500 Communication Serv	S5TELS	-5.17	S&P 500 Materials Index	S5MATR	-0.70
S&P 500 Info Tech Index	S5INFT	4.23	S&P 500 Health Care Index	S5HLTH	-3.13
S&P 500 Financials Index	S5FINL	-5.79	S&P 500 Consumer Discretionary Index	S5COND	1.90
S&P 500 Real Estate Index	S5RLST	-0.97			

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Apple Inc	3.31%
Microsoft Corp	3.14%
Tesla Motors Inc	3.09%
Nike Inc	2.96%
Facebook Inc	2.94%
Total	15.45%
Nombre de titres 51	
Poids moyen 1.96%	
Hors cash et liquidités	

Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
Dolby Laboratories Inc - CL A	-	1.19	+ 1.19
Doubleverif Holding Inc.	-	1.00	+ 1
Hershey Co.	-	1.05	+ 1.05
Inter Parfums Inc	-	0.83	+ 0.83
Tesla Motors Inc	2.67	3.09	+ 0.41
Ventes	% Début	% Fin	Variation
Etsy Inc.	2.02	2.07	+ 0.05
Match Group Inc	1.32	-	- 1.32
Paypal Holdings Inc.	1.30	-	- 1.3
Booking Holdings Inc	1.51	-	- 1.51

Commentaire de gestion

Les performances des marchés d'actions nord-américains ont été négatives au mois de novembre. Les investisseurs ont été refroidis par l'apparition du variant Omicron, et leurs craintes se sont notamment traduites par une séance de baisse des marchés américains le vendredi 26 novembre. Un autre sujet majeur, toujours en fin de mois, a également fait bouger les marchés : Jerome Powell a indiqué qu'il fallait abandonner le terme « transitoire » pour qualifier l'inflation. Il a également laissé entendre que le rythme de la réduction des achats d'actifs pourrait s'accélérer (une réduction des achats de 15 milliards USD par mois avait déjà été annoncée début novembre). Ces déclarations nous paraissent parfaitement cohérentes, et semblent confirmer notre lecture de l'inflation qui devrait être plus durable qu'initialement anticipée. Nous évoquons déjà cette possibilité dans notre point de gestion du mois d'octobre.

Sur la période, ce sont donc des éléments macroéconomiques qui ont dominé l'actualité des marchés. Nous n'avons toutefois pas dérogé à nos principes, et avons continué de concentrer notre attention sur les fondamentaux des entreprises. Nous avons opéré quelques ajustements au sein du portefeuille. Nous avons pris nos profits sur MATCH, société au business pertinent mais qui a fait face à un ralentissement du nombre de nouveaux utilisateurs et qui avait fait part de prévisions mitigées lors de sa publication. Nous avons également pris nos profits sur PAYPAL et BOOKING dans une logique d'arbitrage en faveur d'autres titres qui nous paraissent plus pertinents dans la construction actuelle du portefeuille. Nous avons initié des positions sur DOLBY LABORATORIES (leader des technologies audio utilisées notamment pour le cinéma et le streaming musical), DOUBLEVERIFY (spécialiste de la vérification de publicité en ligne), HERSHEY (leader de la production de chocolat aux États-Unis) et INTER PARFUMS (conception et distribution de parfums haut de gamme sous licence).

Achevé de rédiger le 1er décembre 2021

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	2.08%
Année prochaine	3.04%
Croissance attendue	+ 45.96%
Dettes / actif	29.01%
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 27 Nov 20 au 30 Nov 21

	Volatilité
Constance Be America - I	16.1%
S&P500 Net TR	12.11%
	Tracking error
	10.5%
Beta	1.0078
R2	57.44%
Alpha	- 1.72%
Corrélation	0.7579

Pour la période Constance Associés a sélectionné des intermédiaires comme Bank of Montreal ou Makor Securities.

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.