



Rapport mensuel 30 juin 2020

Valeur liquidative - Part I 42867.75 USD

Actif du fonds 38.2 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

	Constance Be America - I au 30 Juin 20												sur 1 an	18.41	depuis le 6 Jul 12		185.78
	S&P500 Net TR au 30 Juin 20												sur 1 an	6.87	depuis le lancement		156.95
	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							9.20				
	-0.08	-8.29	-13.88	11.73	7.49	1.94							-3.37				
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

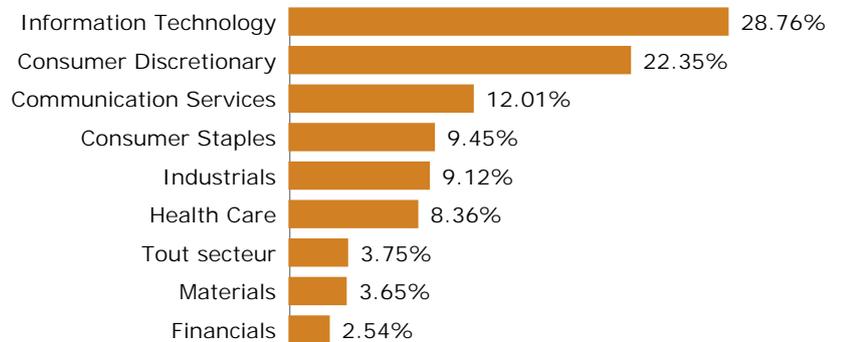
Graphique de performance 6 Jul 12 - 30 Jun 20



Répartition par devise



Répartition sectorielle



Echelle de risque



Répartition géographique



Récompenses

MorningStar : 4 étoiles
Quantalys : 5 étoiles

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

S&P 500 Utilities Index	S5UTIL	-5.00	S&P 500 Energy Index	S5ENRS	-1.42
S&P 500 Consumer Staples Index	S5CONS	-0.73	S&P 500 Industrials Index	S5INDU	1.90
S&P 500 Communication Serv	S5TELS	-0.56	S&P 500 Materials Index	S5MATR	1.85
S&P 500 Info Tech Index	S5INFT	7.08	S&P 500 Health Care Index	S5HLTH	-2.53
S&P 500 Financials Index	S5FINL	-0.52	S&P 500 Consumer Discretionary Index	S5COND	4.90
S&P 500 Real Estate Index	S5RLST	0.99			

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Shopify Inc	3.40%
Apple Inc	3.19%
Amazon.com Inc	2.91%
Facebook Inc	2.87%
Twilio Inc. A	2.80%
Total	15.16%
Nombre de titres 54	
Poids moyen 1.78%	
Hors cash et liquidités	

Commentaire de gestion

Aux États-Unis, le mois de juin a été particulièrement mouvementé du fait de l'important rebond du nombre de nouveaux cas de coronavirus dans de nombreux états, de la forte mobilisation populaire autour du mouvement Black Lives Matter ainsi que par la course à la présidence. L'épidémie de coronavirus se poursuit et semble hors de contrôle aux États-Unis selon les propos du Dr Fauci, avec plus de 2.5M de cas testés positifs. Cette hausse se retrouve notamment dans certains états du sud et de l'ouest du pays (qui n'avaient pas été fortement touchés au départ de l'épidémie et qui n'ont que faiblement appliqué les mesures de distanciation sociale). De fait, ces états se retrouvent à présent contraints de mettre en pause la réouverture de leurs économies ; c'est le cas en Floride, au Texas et en Arizona où le nombre de cas a plus que doublé lors des deux dernières semaines de juin. Cette crise a par ailleurs pour conséquence d'accroître les tensions déjà fortes entre les gouvernements américain et chinois sur fond de guerre commerciale et suite aux mesures adoptées par le parlement chinois réduisant fortement l'autonomie de Hong Kong ayant entraîné des sanctions américaines. D'autre part, la poursuite du fort mouvement de contestation politique Black Lives Matter après le meurtre présumé de George Floyd continue d'exacerber les tensions entre progressistes et conservateurs qui s'affrontaient déjà sur de nombreux sujets et notamment la gestion de l'épidémie. Tous ces éléments ont impacté la cote de popularité de Trump qui se retrouve désormais fortement distancé par Joe Biden dans les sondages.

La surperformance sur la période s'explique notamment par les bons résultats des secteurs des technologies de l'information et de la communication et de la consommation discrétionnaire qui représentent 51.11% de l'encours du fonds en fin de période. Plus précisément, saluons les performances de valeurs telles que Zoom Video Communications (+41.26%), de Square (+29.43%) et de Shopify (+25.26%) qui illustrent totalement l'appétence des investisseurs pour les solutions digitales. A l'inverse, notons les performances décevantes de valeurs telles que Scotts Miracle-Gro, Ralph Lauren et Edwards Lifesciences qui, pour diverses raisons, peuvent toutes être affectées par l'explosion du nombre de nouveaux cas de covid aux US. Sur la période de ce reporting, nous avons renforcé nos positions sur des valeurs telles que Facebook, Scotts Miracle-Gro et Ionis Biopharmaceuticals. A l'inverse, nous avons cédé nos titres Quest Diagnostics et US Foods arguant, pour la première, que l'engouement autour des kits de test Covid allait retomber, et pour la seconde, que les confinements opérés dans certains états seraient préjudiciables à ses activités.

Achevé de rédiger le 6 juillet 2020

Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
Darden Restaurants Inc	-	1.19	+ 1.19
Salesforce.com Inc	2.23	2.56	+ 0.34
Scotts Miracle-Gro	2.37	2.38	+ 0.01
American Express Co.	1.55	1.70	+ 0.15
Starbucks Corp	2.31	2.23	- 0.08
Ventes	% Début	% Fin	Variation
Quest Diagnostics Inc	0.83	-	- 0.83
US Foods Holding Corp	1.27	-	- 1.27

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	1.98%
Année prochaine	3.3%
Croissance attendue	+ 66.70%
Dettes / actif	30.89%
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 28 Juin 19 au 30 Juin 20

	Volatilité
Constance Be America - I	34.19%
S&P500 Net TR	29.12%
	Tracking error
	23.36%
Beta	0.8673
R2	54.58%
Alpha	+ 13.39%
Corrélation	0.7388

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.