



Rapport mensuel 30 juin 2022  
 Valeur liquidative - Part I 46596.23 USD  
 Actif du fonds 42.8 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 Juin 22												sur 1 an -26.94		depuis le 6 Jul 12 210.64	
	S&P500 Net TR au 30 Juin 22												sur 1 an -11.01		depuis le lancement 220.44	
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année			
2022	-9.86	-2.01	1.29	-9.74	-5.02	-6.40								-28.20		
	-5.20	-3.04	3.67	-8.74	0.13	-8.30								-20.15		
2021	-2.58	3.79	1.51	6.19	-1.10	4.24	1.51	2.24	-4.69	6.51	-3.65	0.24	14.32			
	-1.04	2.71	4.34	5.31	0.65	2.30	2.35	3.00	-4.68	6.98	-0.73	4.45	28.16			
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			

### 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

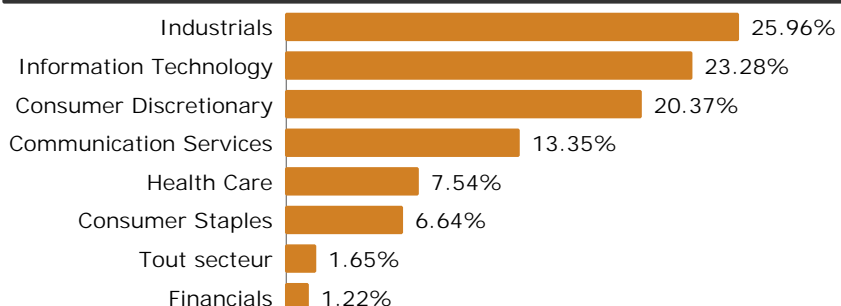
### Graphique de performance 6 Jul 12 - 30 Juin 22



### Répartition par devise



### Répartition sectorielle



### Echelle de risque



### Répartition géographique



### Récompenses

MorningStar : 4 étoiles  
 Quantalys : 4 étoiles

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

S&P 500 Utilities Index	S5UTIL	-5.13	S&P 500 Energy Index	S5ENRS	-16.98
S&P 500 Consumer Staples Index	S5CONS	-2.87	S&P 500 Industrials Index	S5INDU	-7.50
S&P 500 Communication Serv	S5TELS	-7.70	S&P 500 Materials Index	S5MATR	-14.08
S&P 500 Info Tech Index	S5INFT	-9.37	S&P 500 Health Care Index	S5HLTH	-2.84
S&P 500 Financials Index	S5FINL	-11.07	S&P 500 Consumer Discretionary Index	S5COND	-10.90
S&P 500 Real Estate Index	S5RLST	-7.48			

## Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Northrop Grumman C	3.82%
Apple Inc	3.62%
Microsoft Corp	3.44%
IQVIA Holdings Inc	3.26%
Raytheon Technologies Corp.	3.23%
Total	17.38%
	Nombre de titres 45
	Poids moyen 2.19%
	Hors cash et liquidités

## Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
VF Corporation	-	1.02	+ 1.02
Salesforce.com Inc	-	0.99	+ 0.99
DocuSign Inc.	-	0.36	+ 0.36
Vertex Pharmaceuticals Inc	1.98	2.67	+ 0.7
Pinterest Inc Class A	0.78	1.09	+ 0.31
Ventes	% Début	% Fin	Variation
Costco Wholesale Corp	1.37	-	- 1.37

## Commentaire de gestion

En juin, les poussées inflationnistes ont continué d'inquiéter les marchés internationaux. Aux États-Unis, le chiffre du CPI (indice des prix à la consommation) de mai, en progression annuelle de 8.6% n'a certainement pas rassuré les investisseurs. Le marché à sévèrement sanctionné cette nouvelle et les indices américains cèdent environ 8.5% sur le mois. En conséquence, la réserve fédérale américaine a procédé à une hausse de 75 points de base de son taux directeur, une hausse inédite depuis 1994. Les investisseurs semblent désormais convaincus qu'une récession est inévitable pour freiner l'envolée des prix lors des prochains trimestres. En atteste l'orientation du marché obligataire où les taux courts sont supérieurs aux taux longs et l'indicateur PMI aux États-Unis (indice des directeurs d'achat) qui traduit un sentiment plus pessimiste.

Dans un contexte de stagflation (croissance nulle ou négative et inflation importante), la sélection des valeurs impose une vigilance renforcée. Nous sommes particulièrement attentifs à la qualité bilantielle des entreprises : dette faible, niveaux de cash importants permettant d'aborder la récession dans les meilleures conditions et sans éroder la capacité d'investissement dans la croissance future. Plus que jamais c'est donc bien l'analyse fondamentale des sociétés qui est le moteur de nos décisions d'investissement. Une potentielle récession ne fera que renforcer les avantages compétitifs durables des sociétés sous-jacentes de nos investissements. D'autre part, avec le fort mouvement baissier de ce premier semestre 2022 nous identifions de plus en plus de niveaux attractifs quant aux actions, certaines étant revenues au niveau « pré-pandémie ».

Ainsi, sur le mois, nous avons renforcé certaines positions en portefeuille dont les niveaux de valorisation nous semblent plus attractifs, notamment, Starbucks, American Express et Vertex Pharmaceuticals. Nous avons cédé notre position dans Costco (consommation de base). Bien valorisée, nous avons voulu sécuriser des profits dans ce contexte incertain pour la consommation des ménages.

Achévé de rédiger le 4 juillet 2022

## Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	3.89%
Année prochaine	5.14%
Croissance attendue	+ 32.03%
Dettes / actif	29.23%
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 29 Juin 21 au 30 Juin 22

	Volatilité
Constance Be America - I	23.36%
S&P500 Net TR	19.37%
	Tracking error 8.86%
Beta	1.1225
R2	86.64%
Alpha -	15.74%
Corrélation	0.9308

Pour la période Constance Associés a sélectionné des intermédiaires comme 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.