



Rapport mensuel 31 mars 2022

Valeur liquidative - Part I 58065.82 USD

Actif du fonds 55.9 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 indiciaire.

Le FCP est investi à plus de 90% en actions de sociétés nord-américaines, 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

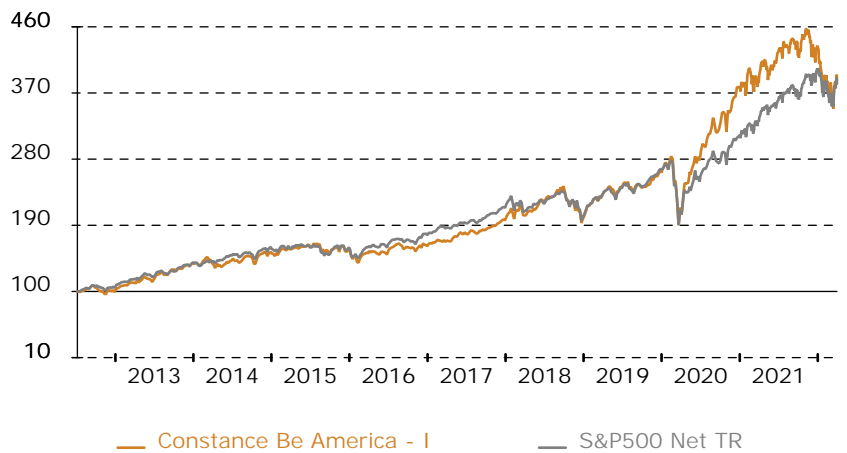
Constance Be America - I au 31 Mars 22 sur 1 an -0.34 depuis le 6 Jul 12 287.11
 S&P500 Net TR au 31 Mars 22 sur 1 an 15.16 depuis le lancement 282.41

	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2022	-9.86	-2.01	1.29										-10.53
	-5.20	-3.04	3.67										-4.70
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

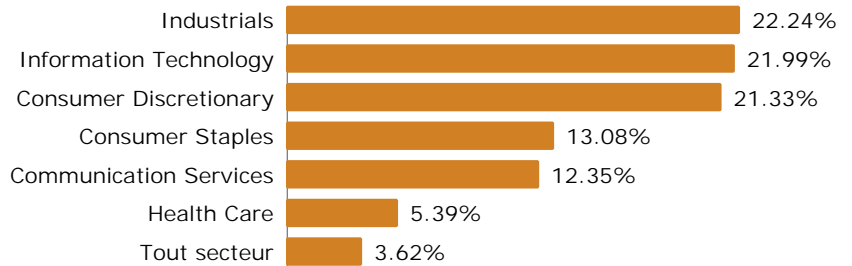
Graphique de performance 6 Jul 12 - 31 Mars 22



Répartition par devise



Répartition sectorielle



Echelle de risque



Répartition géographique



Récompenses

MorningStar : 4 étoiles
 Quantalys : 3 étoiles

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

S&P 500 Utilities Index	S5UTIL	10.08	S&P 500 Energy Index	S5ENRS	8.78
S&P 500 Consumer Staples Index	S5CONS	1.41	S&P 500 Industrials Index	S5INDU	3.29
S&P 500 Communication Serv	S5TELS	0.93	S&P 500 Materials Index	S5MATR	5.82
S&P 500 Info Tech Index	S5INFT	3.44	S&P 500 Health Care Index	S5HLTH	5.39
S&P 500 Financials Index	S5FINL	-0.35	S&P 500 Consumer Discretionary Index	S5COND	4.82
S&P 500 Real Estate Index	S5RLST	7.28			

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Apple Inc	3.57%
Amazon.com Inc	3.35%
Crowdstrike Hldgs Inc. A	3.31%
Microsoft Corp	3.19%
Alphabet Inc - Class A	3.19%
Total	16.61%
	Nombre de titres 44
	Poids moyen 2.19%
	Hors cash et liquidités

Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
Akamai Technologies Inc	-	0.92	+ 0.92
Five Below	-	0.57	+ 0.57
Lockheed Martin Corporation	1.07	1.36	+ 0.3
Doubleverify Holding Inc.	1.30	1.43	+ 0.13
Adobe Inc	1.56	1.76	+ 0.2
Ventes	% Début	% Fin	Variation
Alphabet Inc - Class A	3.27	3.19	- 0.08
Microsoft Corp	3.27	3.19	- 0.08
Carlisle Companies	1.98	1.78	- 0.2
Lightspeed Pos Inc - sub vote	0.45	-	- 0.45
Amazon.com Inc	3.55	3.35	- 0.2

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	3.26%
Année prochaine	4.11%
Croissance attendue	+ 25.89%
Dettes / actif	28.33%
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 30 Mars 21 au 31 Mars 22

	Volatilité
Constance Be America - I	18.41%
S&P500 Net TR	14.66%
	Tracking error
	8.47%
Beta	1.1218
R2	79.78%
Alpha -	13.17%
Corrélation	0.8932

Commentaire de gestion

En mars 2022, les marchés américains ont connu un rebond et une consolidation. Le contexte politique international demeure difficile avec la guerre en Ukraine, dont on ne voit pas d'issue favorable pour le moment. Cette guerre et les sanctions qui en découlent impactent sensiblement la chaîne d'approvisionnement et les coûts d'intrants comme l'énergie.

Par extension les perspectives de croissance mondiale s'en trouvent modifiées. La réunion du FOMC (comité fédéral du marché ouvert) n'a pas suffi à clarifier ni lever les doutes des investisseurs sur les hausses de taux à venir. La FED doit les augmenter pour tenter de juguler l'inflation, celle de février s'établissant à 7.9% en année glissante. Mais des hausses trop fortes pourraient favoriser une récession. Les gouverneurs de la FED plaident pour une politique agressive, et jugée trop forte par le marché, ce qui s'est traduit par l'inversion de la courbe des taux américaine. Pour autant, il convient de noter les avantages structurels dont bénéficient les États-Unis, notamment leur quasi autosuffisance énergétique, le dynamisme du marché de l'emploi américain avec un taux de chômage à 3.6%, quasiment son niveau pré pandémie et la résilience de l'économie, notamment par la consommation et l'investissement.

D'autre part, nous notons que la rotation vers les valeurs de croissance entamée en février 2022 s'est poursuivie avec une nette surperformance des indices américains « growth » (croissance) par rapport aux indices américains « value » (valeur) dont les sous-jacents seront mécaniquement plus impactés tant sur les hauts et bas de bilan par un ralentissement de la croissance mondiale et un accroissement du coût des matières premières.

Nous avons poursuivi sur la période notre approche « GARP » (croissance à un prix raisonnable) en initiant une position sur les titres Akamai Technologies et Lockheed Martin. À l'inverse, nous avons cédé nos positions sur les titres Lightspeed Inc et Ansys.

Achevé de rédiger le 6 avril 2022

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.