

Rapport mensuel 29 octobre 2021

Valeur liquidative - Part I 67201.79 USD

Actif du fonds 75.7 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 29 Oct 21												sur 1 an	depuis le 6 Jul 12		
	S&P500 Net TR au 29 Oct 21												sur 1 an	depuis le lancement		
	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			18.38	41.17	348.01	
	-1.04	2.71	4.34	5.31	0.65	2.30	2.35	3.00	-4.68	6.98			23.61	42.29	287.04	
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

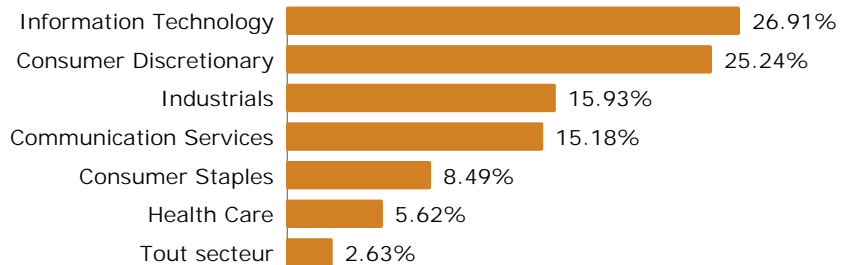
Graphique de performance 6 Jul 12 - 29 Oct 21



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	4.70	S&P 500 Energy Index	S5ENRS	10.18
S&P 500 Consumer Staples Index	S5CONS	3.71	S&P 500 Industrials Index	S5INDU	6.83
S&P 500 Communication Serv	S5TELS	2.65	S&P 500 Materials Index	S5MATR	7.61
S&P 500 Info Tech Index	S5INFT	8.12	S&P 500 Health Care Index	S5HLTH	5.08
S&P 500 Financials Index	S5FINL	7.12	S&P 500 Consumer Discretionary Index	S5COND	10.91
S&P 500 Real Estate Index	S5RLST	7.46			

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Microsoft Corp	2.96%
Apple Inc	2.82%
Facebook Inc	2.76%
Nike Inc	2.75%
CrowdStrike Hldgs Inc. A	2.72%
Total	14.01%
	Nombre de titres 50
	Poids moyen 1.95%
	Hors cash et liquidités

Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
Snap Inc	1.67	1.45	- 0.23
CrowdStrike Hldgs Inc. A	2.25	2.72	+ 0.47
Twilio Inc. A	1.77	1.78	+ 0
Facebook Inc	2.89	2.76	- 0.13
Tesla Motors Inc	1.82	2.67	+ 0.86
Ventes	% Début	% Fin	Variation
Lamb Weston Holdings	0.80	-	- 0.8
Restaurant Brands International Inc	1.23	-	- 1.23

Commentaire de gestion

Les marchés d'actions nord-américains ont connu une progression en octobre, oubliant un temps les perspectives inflationnistes, la hausse des matières premières, les goulets d'étranglement, et la FED qui met les taux longs américains sous pression.

Les publications de résultats du 3ème trimestre ont dirigé les marchés. Au rang des satisfactions, citons ALPHABET (bénéfice net +68% sur un an à 18,9 milliards USD), MICROSOFT (croissance des revenus de 22% sur un an, la plus élevée depuis 2018), et TESLA (bénéfice à 1,62 milliard USD, supérieur à 1 milliard USD pour la deuxième fois). Pour les déceptions, APPLE a publié un chiffre d'affaires légèrement en dessous des attentes quoiqu'en progression annuelle, du fait de difficultés d'approvisionnement. AMAZON a publié un résultat et un chiffre d'affaires inférieurs aux attentes. La société anticipe une hausse de coûts en milliards de dollars notamment en approvisionnement, en coûts salariaux et en frais de transport. La croissance des activités cloud AWS demeure élevée et supérieure aux attentes. Globalement, nous avons noté une forte disparité dans les réactions des investisseurs (les déceptions ont parfois été lourdement sanctionnées alors que les bonnes publications n'ont pas toujours été récompensées). Nous avons également noté que les sociétés avaient fait preuve d'une plus grande prudence dans leurs prévisions pour les prochains trimestres.

Nous avons procédé à quelques ajustements dans le portefeuille. Nous avons pris nos profits sur LAMB WESTON, spécialiste de la transformation de pommes de terre, ainsi que sur LOCKHEED MARTIN, entreprise leader mondiale de la défense. Nous avons par ailleurs renforcé plusieurs positions notamment sur AMAZON, APPLE, FACEBOOK et TWILIO.

Achevé de rédiger le 2 novembre 2021

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	1.91%
Année prochaine	2.85%
Croissance attendue	+ 49.21%
Dettes / actif	30.05%
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 Oct 20 au 29 Oct 21

	Volatilité
Constance Be America - I	19.16%
S&P500 Net TR	13.06%
	Tracking error
	16.16%
Beta	0.8113
R2	30.58%
Alpha	+ 2.79%
Corrélation	0.553

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.