



Rapport mensuel 29 avril 2022

Valeur liquidative - Part I 52411.43 USD

Actif du fonds 50.6 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

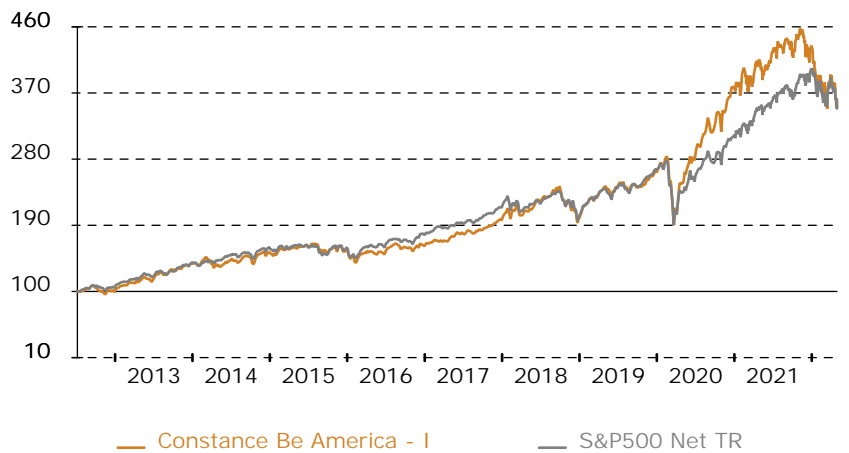
Constance Be America - I au 29 Avr 22 sur 1 an -15.28 depuis le 6 Jul 12 249.41
 S&P500 Net TR au 29 Avr 22 sur 1 an -0.21 depuis le lancement 248.97

	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2022	-9.86	-2.01	1.29	-9.74									-19.24
	-5.20	-3.04	3.67	-8.74									-13.03
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

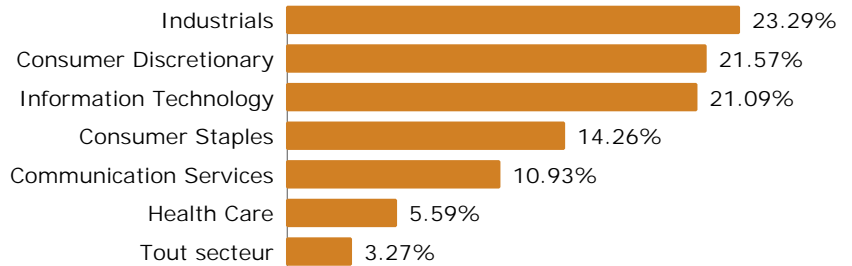
Graphique de performance 6 Jul 12 - 29 Avr 22



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	-4.29	S&P 500 Energy Index	S5ENRS	-1.64
S&P 500 Consumer Staples Index	S5CONS	2.40	S&P 500 Industrials Index	S5INDU	-7.57
S&P 500 Communication Serv	S5TELS	-15.76	S&P 500 Materials Index	S5MATR	-3.52
S&P 500 Info Tech Index	S5INFT	-11.31	S&P 500 Health Care Index	S5HLTH	-4.79
S&P 500 Financials Index	S5FINL	-10.02	S&P 500 Consumer Discretionary Index	S5COND	-13.03
S&P 500 Real Estate Index	S5RLST	-3.65			

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Apple Inc	3.56%
Target Corp	3.23%
CrowdStrike Hldgs Inc. A	3.20%
Microsoft Corp	3.17%
Northrop Grumman C	3.00%
Total	16.16%

Nombre de titres 44

Poids moyen 2.20%

Hors cash et liquidités

Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
Five Below	0.57	1.06	+ 0.49
Etsy Inc.	1.30	1.26	- 0.04
Netflix	2.31	1.53	- 0.78

Commentaire de gestion

En avril 2022, les marchés nord-américains se sont inscrits en forte baisse après le rebond de mars. Le conflit russo-ukrainien semble s'installer dans la durée et ses conséquences géostratégiques sont majeures : approvisionnements en énergie et matières premières, renforcement de l'OTAN etc. Dans ce conflit, les États-Unis apportent un soutien militaire et financier majeur à l'Ukraine avec des livraisons d'armes pour plusieurs milliards de dollars. L'industrie de défense américaine est intensément mobilisée pour fournir armes et matériels aux troupes ukrainiennes. En Chine, les stricts confinements de larges ensembles urbains perturbent les chaînes d'approvisionnement. Ces événements politiques alimentent la dynamique inflationniste que nous connaissons depuis un an déjà et font maintenant craindre aux investisseurs l'extension de la récession pour les prochains trimestres. Les États-Unis connaissent d'ailleurs une contraction surprise de 1,4% de leur produit intérieur au premier trimestre 2022. L'inflation atteint 8,5% en mars 2022 sur un an aux États-Unis et 6,7% au Canada. Des niveaux jamais atteints depuis respectivement 41 ans et 31 ans. Cependant, les niveaux du chômage atteignent des niveaux historiquement bas : 3,6% aux États-Unis et 5,3% au Canada. Les offres d'emplois disponibles aux États-Unis atteignent des records, confirmant la bonne dynamique de fond de l'économie américaine. La consommation retiendra particulièrement notre attention ces prochaines semaines.

Dans ce contexte, les premières publications des entreprises américaines pour le premier trimestre 2022 s'inscrivent au-dessus du consensus de marché avec des surprises positives de 3,04% sur les ventes et de 3,95% sur les résultats. La croissance des ventes sur un an des entreprises qui ont publié est de 16,02% et la croissance des résultats de 9,01%. Les principales capitalisations de la cote continuent de publier en ordre dispersé. Apple, Microsoft, Meta Platform et Tesla satisfont, quand Amazon et Netflix déçoivent.

En avril nous avons initié une position sur le discounter américain Five Below (Consommation discrétionnaire) pour profiter de son positionnement « low-cost » dans le contexte de hausse de prix des produits de consommation courants.

Achevé de rédiger le 6 mai 2022

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	3.51%
Année prochaine	4.52%
Croissance attendue	+ 28.73%
Dettes / actif	28.65%
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 Avr 21 au 29 Avr 22

	Volatilité
Constance Be America - I	19.51%
S&P500 Net TR	15.92%
	Tracking error 8.29%
Beta	1.1156
R2	82.83%
Alpha - 14.44%	Corrélation 0.9101

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.