



Rapport mensuel 31 janvier 2022
 Valeur liquidative - Part I 58501.73 USD
 Actif du fonds 61.9 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 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 31 Jan 22												sur 1 an	depuis le 6 Jul 12			
	S&P500 Net TR au 31 Jan 22												sur 1 an	depuis le lancement			
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année				
2022	-9.86													-9.86			
	-5.20													-5.20			
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

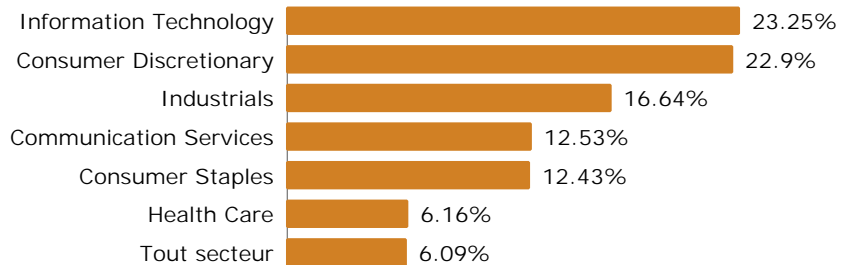
Graphique de performance 6 Jul 12 - 31 Jan 22



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	-3.31	S&P 500 Energy Index	S5ENRS	18.97
S&P 500 Consumer Staples Index	S5CONS	-1.52	S&P 500 Industrials Index	S5INDU	-4.76
S&P 500 Communication Serv	S5TELS	-6.38	S&P 500 Materials Index	S5MATR	-6.86
S&P 500 Info Tech Index	S5INFT	-6.92	S&P 500 Health Care Index	S5HLTH	-6.90
S&P 500 Financials Index	S5FINL	-0.08	S&P 500 Consumer Discretionary Index	S5COND	-9.70
S&P 500 Real Estate Index	S5RLST	-8.54			

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Apple Inc	3.90%
Facebook Inc	3.36%
Amazon.com Inc	3.09%
Microsoft Corp	3.05%
Alphabet Inc - Class A	2.93%
Total	16.33%
Nombre de titres	47
Poids moyen	2.00%
Hors cash et liquidités	

Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
General Dynamics Corp	-	1.56	+ 1.56
NVIDIA Corp	-	1.34	+ 1.34
CSX Corp.	-	1.15	+ 1.15
Netflix	2.50	2.31	- 0.19
Air Canada	1.29	1.81	+ 0.52
Ventes	% Début	% Fin	Variation
Palo Alto Networks Inc	2.05	1.81	- 0.25
Tesla Motors Inc	2.60	1.97	- 0.62
Carlisle Companies	2.62	1.94	- 0.68
Snap Inc	1.37	-	- 1.37
Estee Lauder	2.78	1.46	- 1.32

Commentaire de gestion

Le mois de janvier 2022 s'inscrit dans un contexte d'inquiétude des investisseurs quant au manque de visibilité lié à la normalisation de la politique monétaire et à la réduction de la politique budgétaire américaine. En effet, après avoir pendant longtemps cru à une inflation transitoire, la FED reconnaît maintenant le caractère plus important et durable qu'attendu de la hausse des prix aux États-Unis alimentée notamment par des hausses de prix, des goulots d'étranglements sur les chaînes de production et des hausses de salaires. En conséquence, la FED se voit contrainte de reprendre le leadership sur cette situation qui lui échappe, suite au FOMC meeting du 26 janvier, il est acté que cela se transcrira par plusieurs hausses de taux en 2022 à compter du mois de mars ainsi que par une réduction rapide de son bilan (1350 milliards de dollars attendu pour 2022) par l'arrêt de ses mesures d'achats d'actifs obligataires et de crédits immobiliers.

Le marché américain a fortement réagi à ce changement de paradigme avec en ligne de mire les actions dites de croissance qui bénéficient d'une valorisation plus élevée que le reste du marché. Cette situation risque de perdurer quelque peu, mais devrait tendre à une inversion d'ici à la fin du trimestre du fait de la communication plus claire de la Réserve Fédérale ainsi que des publications d'entreprises qui vont rassurer les investisseurs sur les fondamentaux des entreprises américaines.

À ce titre, nous observons que les premiers résultats des entreprises américaines s'inscrivent au-dessus du consensus de marché avec des surprises positives de 2.73% sur les chiffres d'affaires et de 5.23% sur les résultats, confirmant la bonne dynamique de l'économie américaine malgré les différents sujets énoncés précédemment. Ceci a également été confirmé au niveau macroéconomique par le PIB annualisé du T4 2021 qui est ressorti nettement au-dessus des attentes à 6.9% contre 5.5% attendu.

Du côté des publications d'entreprises en portefeuille, Apple, Microsoft et Tesla ont toutes surperformé les attentes des investisseurs. À l'inverse, Netflix a été fortement sanctionné du fait d'un nombre d'ajout de nouveaux souscripteurs inférieur aux attentes ce qui nous a conduit à renforcer la position jugeant que la réaction du marché était exagérée.

Achevé de rédiger le 1er février 2022

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	2.46%
Année prochaine	3.52%
Croissance attendue	+ 43.31%
Dettes / actif	28.11%
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 Jan 21 au 31 Jan 22

	Volatilité
Constance Be America - I	16.84%
S&P500 Net TR	13.25%
	Tracking error
	8.39%
Beta	1.1065
R2	75.87%
Alpha	- 14.29%
Corrélation	0.871

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.