



Rapport mensuel 31 mai 2022
 Valeur liquidative - Part I 49781.49 USD
 Actif du fonds 47.5 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.

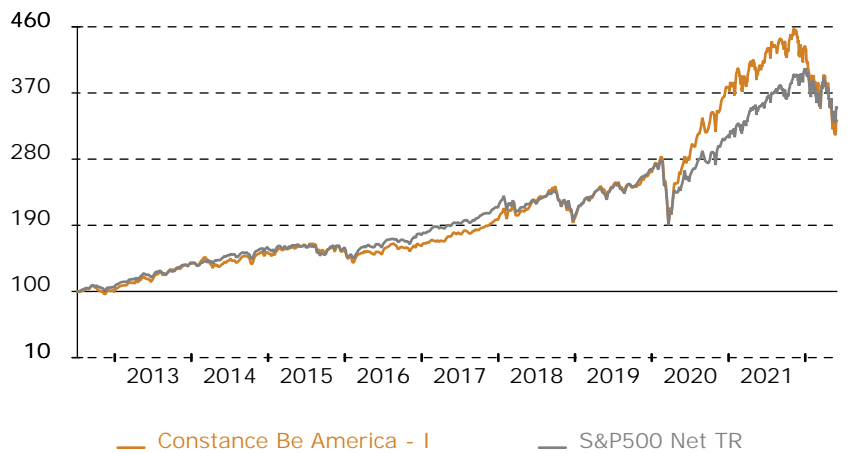
Performance historique

Constance Be America - I au 31 Mai 22	sur 1 an -18.64												depuis le 6 Jul 12	231.88
S&P500 Net TR au 31 Mai 22	sur 1 an -0.73												depuis le lancement	249.43
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année	
2022	-9.86	-2.01	1.29	-9.74	-5.02								-23.30	
	-5.20	-3.04	3.67	-8.74	0.13								-12.92	
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

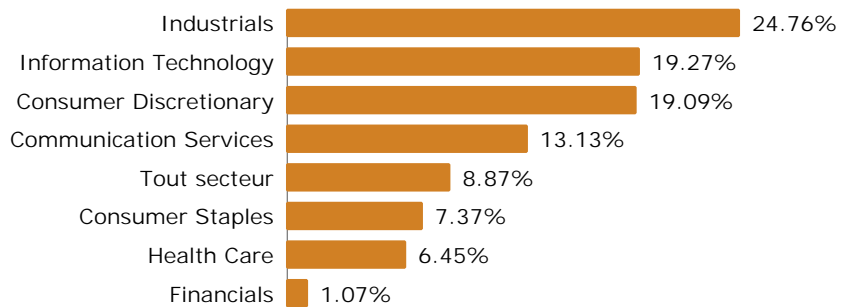
Graphique de performance 6 Jul 12 - 31 Mai 22



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	3.82	S&P 500 Energy Index	S5ENRS	14.95
S&P 500 Consumer Staples Index	S5CONS	-4.73	S&P 500 Industrials Index	S5INDU	-0.78
S&P 500 Communication Serv	S5TELS	1.78	S&P 500 Materials Index	S5MATR	0.95
S&P 500 Info Tech Index	S5INFT	-1.01	S&P 500 Health Care Index	S5HLTH	1.28
S&P 500 Financials Index	S5FINL	2.57	S&P 500 Consumer Discretionary Index	S5COND	-4.91
S&P 500 Real Estate Index	S5RLST	-5.13			

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Apple Inc	3.58%
Northrop Grumman C	3.40%
Microsoft Corp	3.31%
Amazon.com Inc	3.26%
Alphabet Inc - Class A	3.07%
Total	16.62%
	Nombre de titres 43
	Poids moyen 2.14%
	Hors cash et liquidités

Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
Vertex Pharmaceuticals Inc	-	1.98	+ 1.98
Rapid7 Inc	-	1.27	+ 1.27
American Express Co.	-	1.07	+ 1.07
Iridium Communications Inc	-	0.98	+ 0.98
PTC Inc	-	1.01	+ 1.01
Ventes	% Début	% Fin	Variation
Five Below	1.06	-	- 1.06
Shopify Inc	0.99	-	- 0.99
Target Corp	3.23	1.22	- 2.01
NVIDIA Corp	1.28	-	- 1.28
Costco Wholesale Corp	2.94	1.37	- 1.57

Commentaire de gestion

En mai les marchés mondiaux ont poursuivi leur baisse avant de se reprendre dans la dernière semaine. L'évolution de l'inflation et les politiques monétaires bancaires centrales restent les premiers catalyseurs des réactions des investisseurs. Toutefois les marchés financiers semblent avoir digéré le discours « fauconnier » de la Federal Reserve qui ne montre pas de signes d'assouplissement dans son resserrement monétaire comme en atteste la nouvelle hausse de 50 bp du mois de mai. Le taux directeur de la Banque du Canada est lui passé de 1% à 1,50%. Aux États-Unis, la croissance de l'inflation semble toutefois décélérer malgré un contexte tendu sur les matières premières. Le Dollar s'est légèrement déprécié face à l'Euro après avoir atteint une quasi parité mi-mai. D'autre part, l'économie américaine continue de démontrer sa résilience comme en atteste les chiffres de l'emploi, de la consommation - qui reste plus forte qu'attendue - et les résultats des entreprises qui continuent de surperformer les attentes du marché malgré des prévisions à venir plus conservatrices.

Dans l'ensemble, les résultats des grandes entreprises de distribution traduisent des changements importants dans le comportement du consommateur. Le contexte de réouverture a engendré une transition des dépenses de consommation vers les services au détriment des biens de consommation durables impactant notamment les majors de la distribution.

Au cours du mois, nous avons renforcé notre position dans la santé avec l'achat de Vertex Pharmaceuticals et nous avons allégé nos positions chez certains grands distributeurs américains (Target, Costco). Nous avons également initié une position sur American Express.

Achevé de rédiger le 3 juin 2022

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	3.38%
Année prochaine	4.5%
Croissance attendue	+ 33.37%
Dettes / actif	27.04%
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 Mai 21 au 31 Mai 22

	Volatilité
Constance Be America - I	21.65%
S&P500 Net TR	17.67%
	Tracking error 8.81%
Beta	1.1263
R2	84.52%
Alpha	- 16.78%
Corrélation	0.9193

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.