



Rapport mensuel 31 août 2022

Valeur liquidative - Part A 438.42 USD

Actif du fonds 45.0 MUSD

Objectif de gestion

Le FCP propose une exposition aux marchés actions nord-américains, qu'il a pour objectif de surperformer, 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.

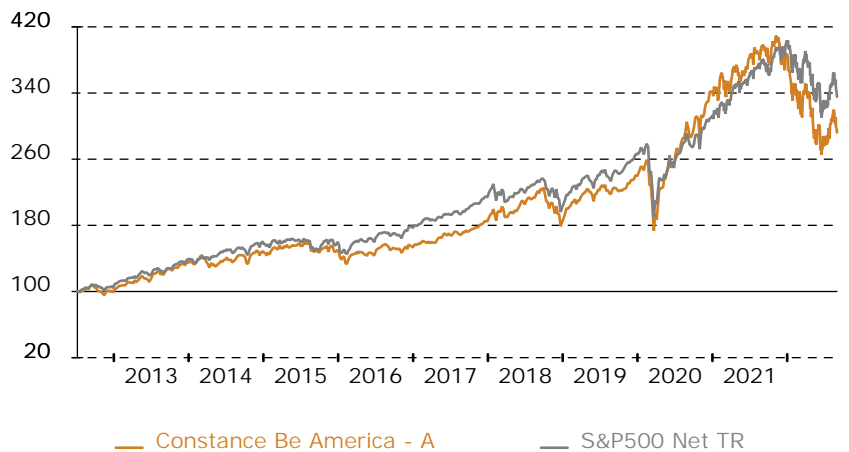
Performance historique

	Constance Be America - A au 31 Août 22												sur 1 an	depuis le 6 Jul 12	
	S&P500 Net TR au 31 Août 22												sur 1 an	depuis le lancement	
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année		
2022	-9.95	-2.10	1.18	-9.82	-5.12	-6.49	10.15	-3.74						-24.33	
	-5.20	-3.04	3.67	-8.74	0.13	-8.30	9.19	-4.13						-16.41	
2021	-2.67	3.69	1.40	6.08	-1.19	4.13	1.41	2.13	-4.78	6.41	-3.75	0.13	12.96		
	-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	2.98	-7.04	-14.85	15.14	10.74	4.44	7.52	9.26	-4.70	-1.21	13.27	5.07	42.89		
	-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	7.77	4.31	2.58	4.25	-6.30	6.24	3.16	-2.75	-0.61	1.14	4.77	2.01	28.96		
	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	8.12	-1.09	-3.64	2.72	2.00	2.98	3.04	4.71	1.91	-11.22	1.45	-8.71	0.52		
	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	2.4% TTC
Frais de souscription	0% maximum
Commission de rachat	0% maximum
Isin	FR0011271576
Ticker	CMRPSAA FP
Lancement	6 Jul 12

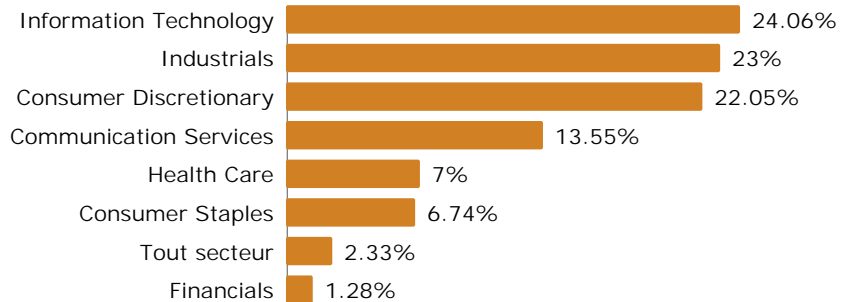
Graphique de performance 6 Jul 12 - 31 Août 22



Répartition par devise



Répartition sectorielle



Echelle de risque



Répartition géographique



Récompenses

MorningStar : 3 étoiles
Quantalys : 4 étoiles

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

S&P 500 Utilities Index	S5UTIL	0.07	S&P 500 Energy Index	S5ENRS	2.18
S&P 500 Consumer Staples Index	S5CONS	-1.88	S&P 500 Industrials Index	S5INDU	-3.08
S&P 500 Communication Serv	S5TELS	-4.21	S&P 500 Materials Index	S5MATR	-3.67
S&P 500 Info Tech Index	S5INFT	-6.26	S&P 500 Health Care Index	S5HLTH	-5.88
S&P 500 Financials Index	S5FINL	-2.18	S&P 500 Consumer Discretionary Index	S5COND	-4.72
S&P 500 Real Estate Index	S5RLST	-5.71			

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Apple Inc	4.00%
Amazon.com Inc	3.63%
Microsoft Corp	3.36%
CrowdStrike Hldgs Inc. A	3.31%
Heico Corp	3.24%
Total	17.54%
Nombre de titres	45
Poids moyen	2.17%
Hors cash et liquidités	

Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
L3Harris Technologies Inc.	-	1.01	+ 1.01
Ventes	% Début	% Fin	Variation
Canadian Pacific Railway Ltd	2.67	1.78	- 0.89
Lockheed Martin Corporation	1.53	-	- 1.53

Commentaire de gestion

En août, les marchés nord-américains se sont finalement repliés. Si le rebond entamé en juillet s'est bien poursuivi jusqu'à mi-août, plusieurs événements sont venus raviver les craintes des investisseurs. Au début du mois, la visite à Taiwan de la présidente de la Chambre des représentants des États-Unis, Nancy Pelosi, a provoqué l'ire de Pékin. Des manœuvres militaires chinoises se sont déroulées en représailles. Si le rythme de l'inflation a commencé à ralentir en juillet aux États-Unis, le patron de la réserve fédérale (FED) Jerome Powell a cependant prévenu que la lutte contre la hausse des prix serait « longue et douloureuse », provoquant ainsi une nette baisse des marchés dans les derniers jours d'août. Et les investisseurs ne s'attendent pas à un ralentissement de la normalisation monétaire de la FED dans l'immédiat. Enfin, et après un reflux en juillet, les taux souverains se sont de nouveau fortement appréciés en août. Le dollar reste fort face à l'euro et évolue au-dessus de la parité dans la dernière semaine d'août. Aux États-Unis, l'administration Biden a voté l'effacement de 300 milliards de dollars de dette étudiante pour les travailleurs gagnant moins de 125 000 \$ par an, réalisant ainsi une promesse de campagne du président. Les démocrates remportent également une importante bataille législative avec le vote de l'« inflation reduction act », comprenant notamment une large enveloppe budgétaire en faveur de la transition énergétique et des réductions de prix de certains médicaments. Le tout étant financé par des impôts supplémentaires sur les grandes entreprises.

Dans ce contexte, le FCP surperforme les indices nord-américains. En effet les publications de résultats pour le second trimestre des entreprises en portefeuille sont restées satisfaisantes. Sur le mois, nous avons pris des profits sur notre position dans Lockheed Martin pour profiter du bon comportement du titre depuis le début de l'année. Nous avons également initié une position dans L3Harris Technologies.

Achévé de rédiger le 2 septembre 2022

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	3.44%
Année prochaine	4.59%
Croissance attendue	+ 33.51%
Dettes / actif	28.99%
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 Août 21 au 31 Août 22

	Volatilité
Constance Be America - A	24.87%
S&P500 Net TR	20.53%
	Tracking error
	9.36%
Beta	1.1297
R2	86.99%
Alpha -	13.97%
Corrélation	0.9327

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.