



Rapport mensuel 28 février 2022

Valeur liquidative - Part I 57327.51 USD

Actif du fonds 56.9 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 indiciaire.

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 28 Fév 22 sur 1 an -0.12 depuis le 6 Jul 12 282.18
 S&P500 Net TR au 28 Fév 22 sur 1 an 15.90 depuis le lancement 268.86

	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2022	-9.86	-2.01											-11.67
	-5.20	-3.04											-8.08
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

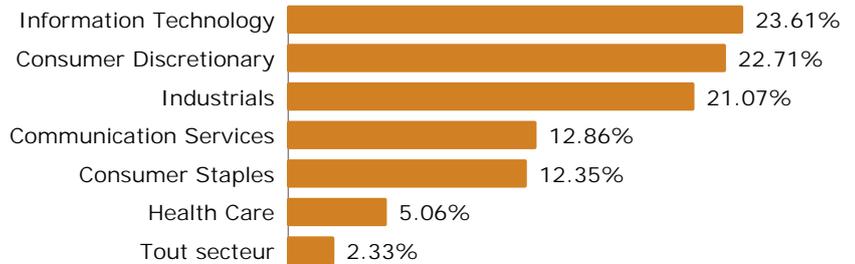
Graphique de performance 6 Jul 12 - 28 Fév 22



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	-2.32	S&P 500 Energy Index	S5ENRS	6.37
S&P 500 Consumer Staples Index	S5CONS	-1.50	S&P 500 Industrials Index	S5INDU	-1.13
S&P 500 Communication Serv	S5TELS	-6.98	S&P 500 Materials Index	S5MATR	-1.43
S&P 500 Info Tech Index	S5INFT	-5.02	S&P 500 Health Care Index	S5HLTH	-1.13
S&P 500 Financials Index	S5FINL	-1.49	S&P 500 Consumer Discretionary Index	S5COND	-4.06
S&P 500 Real Estate Index	S5RLST	-5.09			

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Amazon.com Inc	3.55%
Apple Inc	3.31%
Microsoft Corp	3.27%
Alphabet Inc - Class A	3.27%
Crowdstrike Hldgs Inc. A	2.79%
Total	16.19%
	Nombre de titres 46
	Poids moyen 2.12%
	Hors cash et liquidités

Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
Lockheed Martin Corporation	-	1.07	+ 1.07
CSX Corp.	1.15	1.58	+ 0.43
Shopify Inc	1.52	1.43	- 0.09
Estee Lauder	1.46	1.76	+ 0.3
Dolby Laboratories Inc - CL A	1.97	2.08	+ 0.11
Ventes	% Début	% Fin	Variation
Nike Inc	2.70	2.64	- 0.06
Target Corp	2.71	2.50	- 0.21
Carlisle Companies	1.94	1.98	+ 0.04
Costco Wholesale Corp	2.77	2.55	- 0.22
Adobe Inc	2.29	1.56	- 0.73

Commentaire de gestion

Le mois de février a été marqué par les exercices militaires en Biélorussie et en Russie, par l'escalade des tensions entre la Russie et l'Ukraine, par la reconnaissance par la Russie d'états séparatistes ukrainiens, et enfin par la guerre déclenchée en Ukraine. Ce conflit a provoqué une incertitude politique mondiale sans précédent au 21ème siècle et cristallise les inquiétudes des investisseurs concernant la croissance mondiale comme en atteste la réaction des marchés boursiers.

Ceci étant dit, nous notons un changement du paradigme de marché américain qui favorisait les actions dites « value » depuis 2021 vers un retour à l'appétence pour les valeurs dites de « croissance » au cours de la dernière semaine du mois. Cela s'explique notamment par les révisions des anticipations de politiques monétaires de la FED qui s'orientent vers des scénarios moins fermes qu'initialement anticipé.

D'autre part, ces valeurs sont généralement moins liées à une cyclicité de l'économie. Elles bénéficient d'une plus grande résilience au scénario d'un essoufflement économique mondial. Elles possèdent des marges plus importantes qui leur permettent d'absorber plus facilement les hausses de coûts liées à l'approvisionnement de matières premières, énergétiques notamment.

Enfin, à la faveur de la fin de la période de publications des résultats des entreprises américaines, nous observons que les entreprises ont de manière générale surperformées les attentes du marché en affichant des ventes 4.46% et des résultats 6.08% supérieures au consensus, confirmant ainsi la continuité de la dynamique de reprise de l'économie américaine malgré un contexte inflationniste.

Durant le mois de février, nous avons poursuivi l'orientation du fonds sur des valeurs « GARP » en renforçant notre exposition sur des titres comme Meta Platforms et Dolby Laboratories. À l'inverse, nous avons allégé certaines de nos positions sur des titres comme Pepsi Inc et Carlisle Inc considérant que les marges de ces dernières pourraient pâtir de l'augmentation du coût des matières premières.

Achevé de rédiger le 7 mars 2022.

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	3.55%
Année prochaine	4.32%
Croissance attendue	+ 21.66%
Dettes / actif	29.09%
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 26 Fév 21 au 28 Fév 22

	Volatilité
Constance Be America - I	17.62%
S&P500 Net TR	13.92%
	Tracking error 8.49%
Beta	1.1148
R2	77.62%
Alpha	- 13.74%
Corrélation	0.881

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.