

Rapport mensuel 30 septembre 2022
 Valeur liquidative - Part I 45227.12 USD
 Actif du fonds 40.3 MUSD

Objectif de gestion | **Performance historique**

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-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.

	Constance Be America - I au 30 Sep 22												sur 1 an -28.32		depuis le 6 Jul 12 201.51	
	S&P500 Net TR au 30 Sep 22												sur 1 an -15.86		depuis le lancement 204.41	
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année			
2022	-9.86	-2.01	1.29	-9.74	-5.02	-6.40	10.26	-3.64	-8.64					-30.31		
	-5.20	-3.04	3.67	-8.74	0.13	-8.30	9.19	-4.13	-9.25					-24.14		
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 | **Graphique de performance 6 Jul 12 - 30 Sep 22**

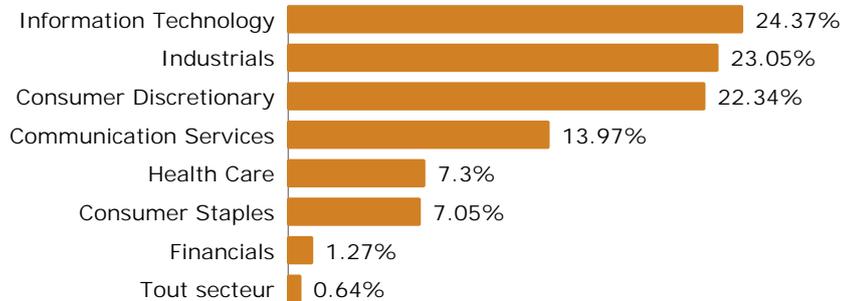
- Domicile France
- Structure FCP
- Dépositaire Crédit Ind. et Commercial S.A.
- SdG Constance Associés S.A.S.
- Gérant Virginie ROBERT
- Cacs Mazars
- Devise Dollar U.S.
- Classification Actions Internationales
- Valorisation Jour
- Affectation du résultat Capitalisation
- Frais de gestion 1.2% TTC
- Frais de souscription 0% maximum
- Commission de rachat 0% maximum
- Isin FR0011275015
- Ticker CMRPSAI FP
- Lancement 6 Jul 12



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	-11.55	S&P 500 Energy Index	S5ENRS	-9.68
S&P 500 Consumer Staples Index	S5CONS	-8.33	S&P 500 Industrials Index	S5INDU	-10.56
S&P 500 Communication Serv	S5TELS	-12.16	S&P 500 Materials Index	S5MATR	-9.62
S&P 500 Info Tech Index	S5INFT	-12.05	S&P 500 Health Care Index	S5HLTH	-2.74
S&P 500 Financials Index	S5FINL	-7.93	S&P 500 Consumer Discretionary Index	S5COND	-8.09
S&P 500 Real Estate Index	S5RLST	-13.64			

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Apple Inc	3.72%
Amazon.com Inc	3.61%
Northrop Grumman C	3.45%
Microsoft Corp	3.35%
Crowdstrike Hldgs Inc. A	3.33%
Total	17.46%
Nombre de titres 46	
Poids moyen 2.16%	
Hors cash et liquidités	

Commentaire de gestion

En septembre, les marchés nord-américains ont repris leur cycle de baisse et ont effacé le rebond boursier de l'été. Les investisseurs ont rapidement digéré les résultats satisfaisants des entreprises au second trimestre pour de nouveau se focaliser sur les nouvelles macroéconomiques (inflation, taux, activité).

Aux États-Unis, l'indice des prix à la consommation (CPI) pour le mois d'août a fortement contrarié les investisseurs qui anticipaient une baisse plus prononcée de l'inflation en rythme annuel. Les banques centrales américaine (FED) et canadienne poursuivent leurs hausses de taux en conséquence, avec une augmentation de 75 points de base chacune au mois de septembre. La FED cherche de manière assumée à contraindre l'activité et la demande, quitte à provoquer une hausse du chômage dans les prochains trimestres. L'emploi aux États-Unis s'est montré jusqu'à présent très résilient. Le dollar a continué son appréciation face aux autres devises en septembre. Le niveau des rendements souverains américains continue d'attirer les capitaux internationaux et ainsi d'apprécier le billet vert. L'euro s'échange désormais moins d'un dollar.

La situation géopolitique dégradée bénéficie à la sélection de valeurs dans les secteurs de la défense et de la sécurité qui résistent mieux aux mouvements de baisse des marchés.

Dans ce contexte, le FCP surperforme tout de même les principaux indices américains en septembre et sur le troisième trimestre.

Achevé de rédiger le 4 octobre 2022.

Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
Twilio Inc. A	-	0.41	+ 0.41
Ventes	% Début	% Fin	Variation
Apple Inc	4.00	3.72	- 0.28
Heico Corp	3.24	2.89	- 0.35

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	3.8%
Année prochaine	5.06%
Croissance attendue	+ 33.09%
Dettes / actif	29.31%
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 Sep 21 au 30 Sep 22

	Volatilité
Constance Be America - I	25.73%
S&P500 Net TR	21.35%
	Tracking error 9.39%
Beta	1.1292
R2	87.84%
Alpha - 11.88%	Corrélation 0.9372

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.