

Rapport mensuel 31 décembre 2021

Valeur liquidative - Part A 579.36 USD

Actif du fonds 71.4 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 - A au 31 Déc 21												sur 1 an	depuis le 6 Jul 12	
	S&P500 Net TR au 31 Déc 21												sur 1 an	depuis le lancement	
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année		
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	12.96	286.24
	-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	28.16	301.28
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	42.89	286.24
	-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	17.75	301.28
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	28.96	286.24
	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	30.70	301.28
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	0.52	286.24
	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	-4.94	301.28
2017	3.10	1.32	-0.10	1.83	3.17	0.18	2.26	-1.67	2.08	2.13	2.53	2.00	20.42	20.42	286.24
	2.57	3.33	-0.07	0.99	1.48	0.44	2.09	-1.03	3.25	2.52	0.97	2.87	21.10	21.10	301.28

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

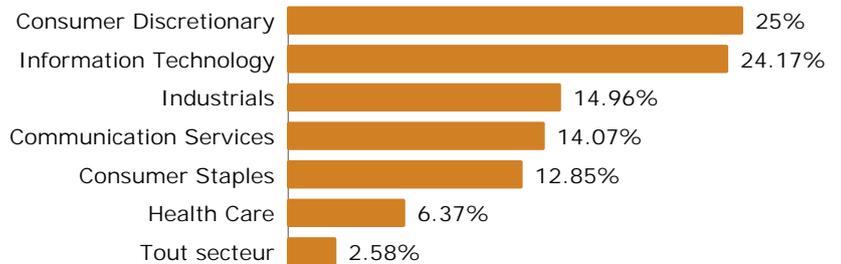
Graphique de performance 6 Jul 12 - 31 Déc 21



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	9.36	S&P 500 Energy Index	S5ENRS	2.93
S&P 500 Consumer Staples Index	S5CONS	9.95	S&P 500 Industrials Index	S5INDU	5.22
S&P 500 Communication Serv	S5TELS	2.52	S&P 500 Materials Index	S5MATR	7.34
S&P 500 Info Tech Index	S5INFT	3.33	S&P 500 Health Care Index	S5HLTH	8.84
S&P 500 Financials Index	S5FINL	3.12	S&P 500 Consumer Discretionary Index	S5COND	-0.31
S&P 500 Real Estate Index	S5RLST	9.74			

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Apple Inc	3.54%
Facebook Inc	3.22%
Microsoft Corp	2.94%
Amazon.com Inc	2.86%
Alphabet Inc - Class A	2.80%
Total	15.36%
Nombre de titres	49
Poids moyen	2.02%
Hors cash et liquidités	

Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
Vista Outdoor Inc	-	1.63	+ 1.63
DocuSign Inc.	-	1.38	+ 1.38
Hershey Co.	1.05	1.68	+ 0.63
Dolby Laboratories Inc - CL A	1.19	1.75	+ 0.56
Inter Parfums Inc	0.83	1.35	+ 0.52
Ventes	% Début	% Fin	Variation
Adobe Inc	2.76	2.17	- 0.6
Nike Inc	2.96	2.71	- 0.25
Tesla Motors Inc	3.09	2.60	- 0.49
Microsoft Corp	3.14	2.94	- 0.2
Square Inc.	1.56	-	- 1.56

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	2.42%
Année prochaine	3.33%
Croissance attendue	+ 37.29%
Dettes / actif	29.23%
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 Déc 20 au 31 Déc 21	
	Volatilité
Constance Be America - A	16.56%
S&P500 Net TR	12.81%
	Tracking error
	9.34%
Beta	1.0704
R2	68.52%
Alpha	- 13.04%
Corrélation	0.8278

Commentaire de gestion

Les performances des marchés d'actions nord-américains ont été positives au mois de décembre. Les investisseurs ont été rassurés par les résultats d'études préliminaires liés aux contaminations au variant omicron faisant état de symptômes plus modérés et conduisant à un taux d'hospitalisation beaucoup plus faible que les variants précédents ainsi qu'à la protection offerte par la 3ème dose malgré une contagiosité beaucoup plus importante. Par ailleurs, la FED a surpris positivement les investisseurs lors de son comité de politique monétaire en estimant que l'économie américaine était suffisamment résiliente, s'agissant notamment de l'emploi, pour prendre des mesures fortes pour juguler l'inflation. En conséquence la FED accélère à nouveau sa politique de tapering qui se terminera en mars 2022 et anticipe désormais 3 hausses de taux en 2022. Ces déclarations nous paraissent parfaitement cohérentes et confortent notre lecture sur un scénario d'inflation n'étant pas transitoire.

À ce titre, dans le cadre de notre stratégie d'investissement nous avons continué d'investir le FCP sur des titres bénéficiant d'un fort pricing power, d'une position concurrentielle dominante et d'une forte image de marque car ce sont ces sociétés qui seront le plus à même de surperformer leurs pairs dans un contexte inflationniste. En conséquence, nous avons renforcé les positions sur des sociétés comme Amazon, Inter parfums et Hershey. Nous avons par ailleurs initié une position sur le titre DocuSign suite à la débâcle boursière qu'a connu le titre suite à sa publication de résultats du 3ème trimestre que nous considérons comme injuste compte tenu des perspectives de croissance qu'offre la société. À l'inverse, nous avons cédé notre position sur le titre Uber, arguant que le manque de clarté de l'administration Biden s'agissant de la « gig economy » nous empêchait d'avoir une vision claire sur le potentiel de croissance de la société.

Achévé de rédiger le 4 janvier 2022

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.