



Rapport mensuel 29 juillet 2022
 Valeur liquidative - Part I 51375.97 USD
 Actif du fonds 46.8 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-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 29 Jul 22												sur 1 an -20.65		depuis le 6 Jul 12 242.51	
	S&P500 Net TR au 29 Jul 22												sur 1 an -5.06		depuis le lancement 249.88	
	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							-20.84		
	-5.20	-3.04	3.67	-8.74	0.13	-8.30	9.19							-12.81		
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

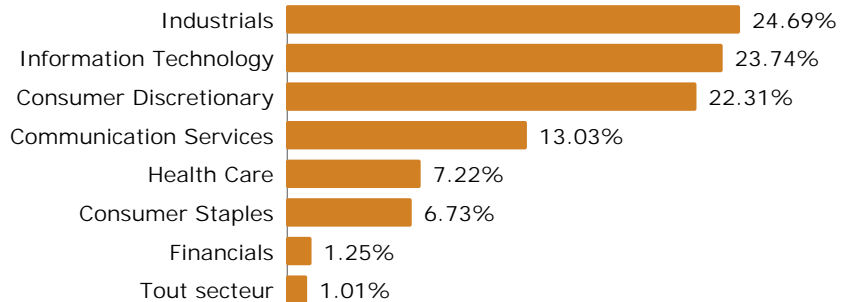
Graphique de performance 6 Jul 12 - 29 Jul 22



Répartition par devise



Répartition sectorielle



Echelle de risque



Répartition géographique



Récompenses

MorningStar : 4 étoiles
 Quantalys : 4 étoiles

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

S&P 500 Utilities Index	S5UTIL	5.39	S&P 500 Energy Index	S5ENRS	9.61
S&P 500 Consumer Staples Index	S5CONS	3.13	S&P 500 Industrials Index	S5INDU	9.46
S&P 500 Communication Serv	S5TELS	3.50	S&P 500 Materials Index	S5MATR	6.08
S&P 500 Info Tech Index	S5INFT	13.48	S&P 500 Health Care Index	S5HLTH	3.18
S&P 500 Financials Index	S5FINL	7.01	S&P 500 Consumer Discretionary Index	S5COND	18.90
S&P 500 Real Estate Index	S5RLST	8.49			

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Apple Inc	3.97%
Amazon.com Inc	3.72%
Microsoft Corp	3.47%
Heico Corp	3.23%
CrowdStrike Hldgs Inc. A	3.20%
Total	17.59%
	Nombre de titres 45
	Poids moyen 2.20%
	Hors cash et liquidités

Commentaire de gestion

En juillet les marchés nord-américains se sont fortement repris malgré des niveaux d'inflation toujours élevés. Si les investisseurs anticipent une récession courte et « technique » qui ralentira la hausse des prix à terme, ils semblent avoir déjà intégré ces paramètres dans les cours.

La réserve fédérale américaine (FED) a poursuivi son calendrier de normalisation avec une nouvelle hausse de taux de 75 points de base. Le dollar a continué à fortement s'apprécier face aux autres principales devises internationales. La Banque du Canada a elle procédé à une augmentation de 100 points de base de son taux directeur mi-juillet, à 2,5%. L'administration Biden est toujours partagée sur l'opportunité de baisser les tarifs douaniers sur les produits chinois. Abaisser les barrières commerciales issues du mandat Trump permettrait d'atténuer les pénuries et de faire baisser certains prix mais reste un sujet politique sensible à l'approche des élections de mi-mandat.

Les premières publications de résultats sont, dans l'ensemble, rassurantes. Les actions technologiques se sont particulièrement bien comportées depuis fin juin, les investisseurs estimant sans doute que la baisse du premier semestre était trop sévère et que l'entrée en récession favoriserait d'avantage ce secteur. Les publications dans ce secteur dévoilent des résultats nettement meilleurs que ce que les investisseurs avaient anticipé, avec bien entendu des disparités. Ainsi, Netflix, Tesla, Microsoft, et Amazon rassurent et s'apprécient fortement. Apple confirme sa résilience et la qualité de sa stratégie ; Meta reste touché par un marché publicitaires en repli.

Sur le mois de juillet, nous avons renforcé notre position dans Salesforce après avoir repris position sur le titre en juin. Nous avons pris des profits sur Canadian Pacific Railway (transport de fret ferroviaire au Canada et aux États-Unis) en anticipation du ralentissement de la conjoncture économique et du prix des transports de marchandises.

Achevé de rédiger le 1er août 2022.

Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
DocuSign Inc.	0.36	0.64	+ 0.28
Salesforce.com Inc	0.99	1.21	+ 0.21
Ventes			
% Début	% Fin	Variation	
IQVIA Holdings Inc	3.26	3.13	- 0.13
Alphabet Inc - Class A	3.23	2.74	- 0.49
Northrop Grumman C	3.82	3.02	- 0.8
Canadian Pacific Railway Ltd	3.15	2.67	- 0.48

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	3.44%
Année prochaine	4.56%
Croissance attendue	+ 32.50%
Dettes / actif	29.45%
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 Jul 21 au 29 Jul 22

	Volatilité
Constance Be America - I	24.17%
S&P500 Net TR	19.89%
	Tracking error
	9.35%
Beta	1.1279
R2	86.16%
Alpha	- 15.14%
Corrélation	0.9282

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.