

Rapport mensuel 31 octobre 2022

Valeur liquidative - Part I 47959.72 USD

Actif du fonds 42.5 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 31 Oct 22												sur 1 an	depuis le 6 Jul 12	
	S&P500 Net TR au 31 Oct 22												sur 1 an	depuis le lancement	
	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	6.04				-26.10	219.73
	-5.20	-3.04	3.67	-8.74	0.13	-8.30	9.19	-4.13	-9.25	8.06			-18.02	228.96	
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

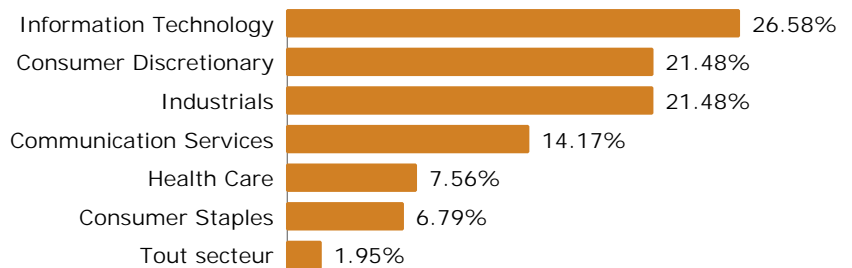
Graphique de performance 6 Jul 12 - 31 Oct 22



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	2.00	S&P 500 Energy Index	S5ENRS	24.84
S&P 500 Consumer Staples Index	S5CONS	8.83	S&P 500 Industrials Index	S5INDU	13.86
S&P 500 Communication Serv	S5TELS	-0.09	S&P 500 Materials Index	S5MATR	8.97
S&P 500 Info Tech Index	S5INFT	7.75	S&P 500 Health Care Index	S5HLTH	9.59
S&P 500 Financials Index	S5FINL	11.80	S&P 500 Consumer Discretionary Index	S5COND	0.20
S&P 500 Real Estate Index	S5RLST	1.91			

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Apple Inc	3.91%
Netflix	3.56%
Northrop Grumman C	3.40%
Lululemon Athletica Inc	3.18%
Microsoft Corp	3.16%
Total	17.21%

Nombre de titres 45

Poids moyen 2.18%

Hors cash et liquidités

Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
Salesforce.com Inc	1.10	2.70	+ 1.61
Adobe Inc	-	0.75	+ 0.75
Shopify Inc	-	0.60	+ 0.6
Iridium Communications Inc	1.39	1.95	+ 0.56
Meta Platforms Inc	2.42	1.76	- 0.67
Ventes	% Début	% Fin	Variation
Walmart Inc.	3.06	2.98	- 0.08
Raytheon Technologies Corp.	2.95	3.03	+ 0.08
IAS	0.96	0.76	- 0.2
Northrop Grumman C	3.45	3.40	- 0.04
DocuSign Inc.	0.62	-	- 0.62

Commentaire de gestion

Les marchés nord-américains ont rebondi en octobre, mois des publications de résultats du troisième trimestre. Malgré cela, les nouvelles macroéconomiques ont continué d'imposer leur momentum aux marchés. Les États-Unis renouent avec la croissance au troisième trimestre (+2,6%, meilleur qu'attendu) et le marché de l'emploi reste résilient. Le taux de chômage augmente tout de même légèrement, en ligne avec l'objectif de la réserve fédérale. L'inflation recule pour le 3ème mois consécutif en septembre même si le rythme de baisse est plus lent qu'anticipé. Dans ce contexte la réserve fédérale américaine a de nouveau relevé ses taux de 75 points de base ce mois.

Les résultats du troisième trimestre ont été dans l'ensemble solides. Netflix a bien contribué à la performance avec un gain de 2,4 millions d'abonnés sur le trimestre et des retours positifs sur son modèle d'abonnement avec publicités. Nos positions dans la défense s'apprécient fortement sur le mois et contribuent également à la performance du FCP. À l'inverse, quelques positions technologiques ont pesé sur la performance suite à leurs publications. Meta déçoit sur ses prévisions de coûts pour l'année 2023 avec ses investissements massifs dans le « métaverse ». Le marché ne semble pas croire à cette technologie pour le moment. Amazon baisse également avec des prévisions de croissance du chiffre d'affaires en baisse. Les ventes du géant de l'e-commerce et du Cloud restent cependant en progression de 15% sur un an et de 40% depuis le 4ème trimestre 2019.

Nous avons profité des opportunités de marché pour renforcer quelques dossiers que nous jugeons injustement sanctionnés et pour lesquels nous identifions des perspectives de croissance à long terme. Nous avons pris des profits sur nos positions dans la défense en profitant de la belle appréciation des cours. Également, nous avons légèrement allégé Walmart dont le cours s'était bien comporté ces dernières semaines.

Achévé de rédiger le 07 novembre 2022.

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	3.34%
Année prochaine	4.41%
Croissance attendue	+ 32.17%
Dettes / actif	28.36%
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 Oct 21 au 31 Oct 22

	Volatilité
Constance Be America - I	26.76%
S&P500 Net TR	22.54%
	Tracking error
	9.55%
Beta	1.1152
R2	88.21%
Alpha	- 13.07%
Corrélation	0.9392

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.