

Rapport mensuel 30 décembre 2022

Valeur liquidative - Part I 46632.28 USD

Actif du fonds 41.6 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.

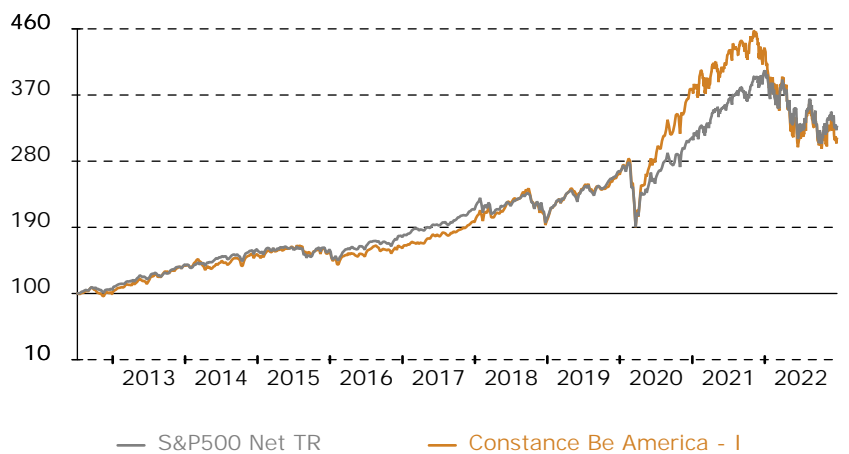
Performance historique

	Constance Be America - I au 30 Déc 22												sur 1 an	depuis le 6 Jul 12	
	S&P500 Net TR au 30 Déc 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	4.41	-6.88	-28.15		210.88
	-5.20	-3.04	3.67	-8.74	0.13	-8.30	9.19	-4.13	-9.25	8.06	5.52	-5.80	-18.51		226.99
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

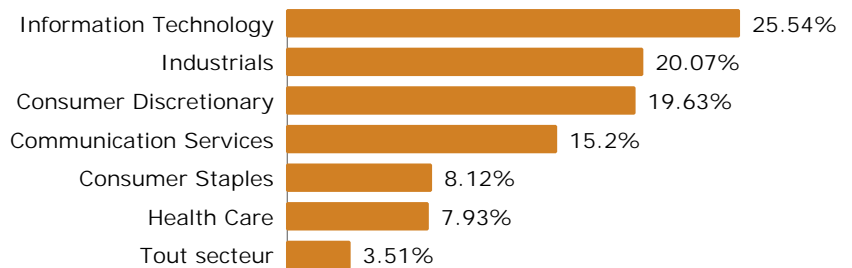
Graphique de performance 6 Jul 12 - 30 Déc 22



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	-0.77	S&P 500 Energy Index	S5ENRS	-3.16
S&P 500 Consumer Staples Index	S5CONS	-3.11	S&P 500 Industrials Index	S5INDU	-3.11
S&P 500 Communication Serv	S5TELS	-7.85	S&P 500 Materials Index	S5MATR	-5.81
S&P 500 Info Tech Index	S5INFT	-8.42	S&P 500 Health Care Index	S5HLTH	-2.05
S&P 500 Financials Index	S5FINL	-5.43	S&P 500 Consumer Discretionary Index	S5COND	-11.31
S&P 500 Real Estate Index	S5RLST	-5.47			

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Netflix	3.68%
Apple Inc	3.66%
Starbucks Corp	3.64%
Microsoft Corp	3.33%
Nike Inc	3.09%
Total	17.41%
Nombre de titres	44
Poids moyen	2.19%
Hors cash et liquidités	

Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
Alphabet Inc - Class A	2.50	2.91	+ 0.4
Adobe Inc	1.23	1.53	+ 0.3
Amazon.com Inc	2.80	2.75	- 0.05
Shopify Inc	0.69	0.76	+ 0.07
Meta Platforms Inc	2.13	2.47	+ 0.34
Ventes	% Début	% Fin	Variation
Lululemon Athletica Inc	3.01	1.35	- 1.66

Commentaire de gestion

En décembre, les marchés nord-américains ont stoppé leur rebond, le principal indice américain s'inscrivant en baisse de 5,8%. Si l'inflation de novembre aux États-Unis a rassuré les investisseurs - la progression des prix a été la plus faible enregistrée depuis décembre 2021 - la FED a maintenu son discours volontariste et a une nouvelle fois augmenté ses taux directeurs de 50 points de base. Les investisseurs anticipent toujours une récession de l'économie américaine dans les prochains trimestres et font baisser le marché. Cependant, les anticipations d'inflation des consommateurs et des entreprises aux États-Unis pour 2023 sont bien en baisse et pourraient venir déjouer ce scénario. Ce sont des indicateurs importants pour la consommation des ménages et l'investissement des entreprises. Le dollar a de nouveau perdu du terrain face à l'Euro en décembre et ne gagne plus que 6% sur l'année. Le ralentissement progressif de l'inflation aux États-Unis redonne des couleurs à la monnaie commune depuis mi-octobre. Néanmoins, à moyen terme, ce léger recul du billet vert devrait être bénéfique pour les marges des entreprises en portefeuille.

Nike publie de très bons résultats pour son troisième trimestre et rassure les investisseurs sur le niveau de ses stocks. Le titre s'apprécie en conséquence.

Sur le mois, nous avons allégé notre position dans Lululemon avant la publication de ses résultats. Si les ventes ressortent dans l'ensemble meilleures qu'attendues, la hausse des stocks déplaît fortement au marché et le titre baisse. Le titre s'était très bien comporté tout au long du second semestre. Nous profitons toujours des points bas de marché pour renforcer, très légèrement, des sociétés rentables mais fortement décotées et pour lesquelles nous gardons des convictions fortes à long terme.

Achévé de rédiger le 6 janvier 2023.

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	3.29%
Année prochaine	4.41%
Croissance attendue	+ 33.95%
Dettes / actif	28.96%
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 Déc 21 au 30 Déc 22

	Volatilité
Constance Be America - I	27.95%
S&P500 Net TR	23.57%
	Tracking error
	9.74%
Beta	1.1175
R2	88.84%
Alpha	- 7.49%
Corrélation	0.9426

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.