

Constance Be America - I



Rapport mensuel 31 mai 2023

Valeur liquidative - Part I 53639.2 USD

Actif du fonds 48.1 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.

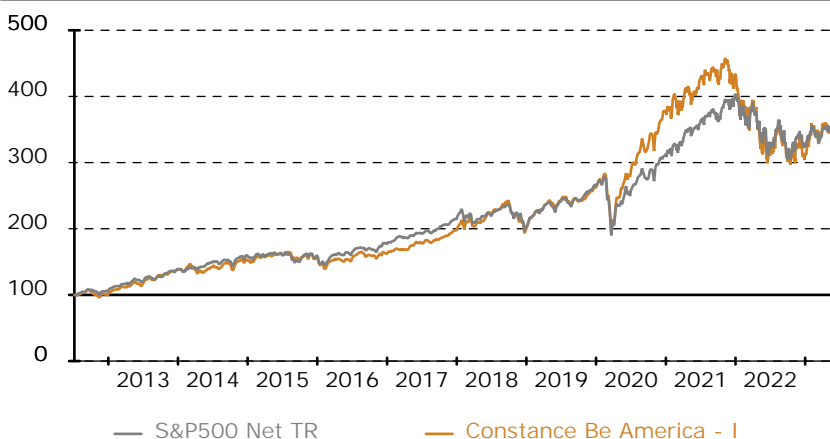
Performance historique

Constance Be America - I au 31 Mai 23		sur 1 an 7.75		depuis le 6 Jul 12 257.59									
S&P500 Net TR au 31 Mai 23		sur 1 an 2.39		depuis le lancement 257.77									
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Jun	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2023	11.24	-1.89	5.63	-0.79	0.57								15.03
	6.25	-2.49	3.62	1.53	0.38								9.41
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
	-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
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

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

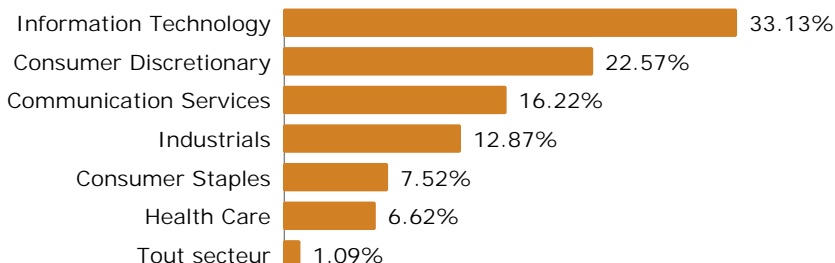
Graphique de performance 6 Jul 12 - 31 Mai 23



Répartition par devise



Répartition sectorielle



Echelle de risque



Répartition géographique



Récompenses

MorningStar : 4 étoiles
Quantalys : 5 étoiles

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

S&P 500 Utilities Index	S5UTIL	-6.36	S&P 500 Energy Index	S5ENRS	-10.61
S&P 500 Consumer Staples Index	S5CONS	-6.21	S&P 500 Industrials Index	S5INDU	-3.45
S&P 500 Communication Serv	S5TELS	6.21	S&P 500 Materials Index	S5MATR	-7.11
S&P 500 Info Tech Index	S5INFT	9.29	S&P 500 Health Care Index	S5HLTH	-4.44
S&P 500 Financials Index	S5FINL	-4.48	S&P 500 Consumer Discretionary Index	S5COND	3.09
S&P 500 Real Estate Index	S5RLST	-4.64			

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Apple Inc	4.32%
Meta Platforms Inc	4.03%
Alphabet Inc - Class A	3.81%
Salesforce.com Inc	3.75%
Microsoft Corp	3.71%
Total	19.61%

Nombre de titres 50

Poids moyen 1.98%

Hors cash et liquidités

Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
NVIDIA Corp	-	0.73	+ 0.73
Alimentation Couche-Tard Inc (A)	-	0.69	+ 0.69
Broadcom Inc	-	0.64	+ 0.64
Tapestry Inc	-	0.37	+ 0.37
Dollarama Inc.	1.33	1.53	+ 0.2
Ventes	% Début	% Fin	Variation
Thermo Fisher Scientific	1.83	1.37	- 0.46
Meta Platforms Inc	4.28	4.03	- 0.26
Doubleverify Holding Inc.	2.26	1.33	- 0.92

Commentaire de gestion

En mai, les marchés actions nord-américains ont progressé de manière inégale. Le marché canadien s'inscrit en forte baisse avec la chute des prix des matières premières. Les marchés américains résistent mieux. Aux États-Unis, le marché de l'emploi se maintient et l'inflation est en baisse à 4,9%. La Réserve Fédérale a augmenté ses taux de 25 points de base au début du mois, sans doute une de ses dernières hausses. Enfin, les craintes qui pesaient sur le système bancaire se sont dissipées et ont laissé place au débat entre Démocrates et Républicains américains sur le plafond de la dette. Le psychodrame habituel a légèrement perturbé les marchés et s'est soldé par un accord sur les dépenses publiques. Le secteur de la défense est en légère baisse sur le mois eu égard à ces discussions, même si nous savons désormais que le budget ne sera pas affecté par l'accord. Malgré tous ces éléments et indicateurs économiques, les marchés américains ont surtout été animés par les publications de résultats des entreprises pour le premier trimestre 2023 et par un engouement pour les perspectives de croissance qu'offre l'intelligence artificielle. Les sociétés technologiques comme les GAFAM et les sociétés de logiciels ou de cybersécurité affichent des performances exceptionnelles sur le mois. Sur la période, nos valeurs comme CrowdStrike ou Salesforce s'apprécient et contribuent ainsi fortement à la performance du FCP. Nous avons continué de renforcer nos positions dans d'autres sociétés de logiciels comme Adobe ou Integral Ad Science qui profitent entre autres du développement de l'intelligence artificielle. Nous avons initié une position sur Alimentation Couche-Tard - société canadienne spécialisée dans l'exploitation de stations-services et de magasin de proximité à travers le monde - après avoir échangé avec le management de l'entreprise lors d'une conférence investisseurs. Nous prenons des profits sur META Platforms au fur et à mesure de la progression du titre (+120% depuis le début de l'année au 31 mai).

Achévé de rédiger le 5 juin 2023.

Fondamentaux

Dettes / actif	28.21%
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 Mai 22 au 31 Mai 23

	Volatilité
Constance Be America - I	23.44%
S&P500 Net TR	20.44%
Tracking error	7.84%
Beta	1.084
R2	89.34%
Alpha + 5.54%	Corrélation 0.9452

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.