



Rapport mensuel 31 mars 2023
 Valeur liquidative - Part I 53759.58 USD
 Actif du fonds 48.6 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.

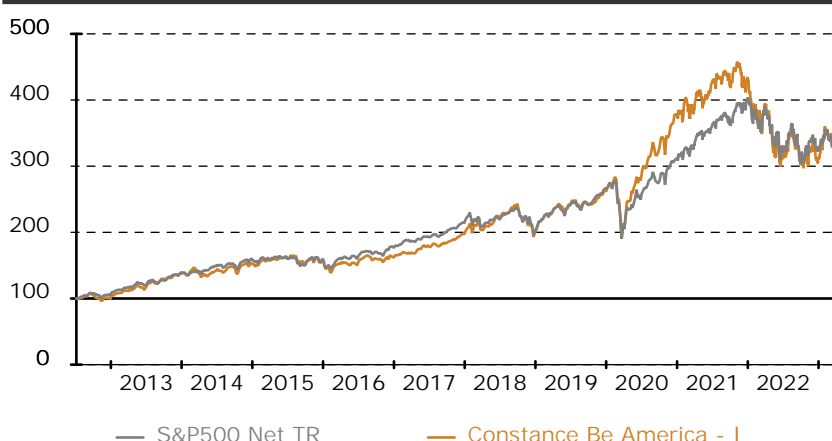
Performance historique

Constance Be America - I au 31 Mars 23		sur 1 an -7.42												depuis le 6 Jul 12 258.40	
S&P500 Net TR au 31 Mars 23		sur 1 an -8.20												depuis le lancement 251.04	
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année		
2023	11.24	-1.89	5.63										15.28		
	6.25	-2.49	3.62										7.36		
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

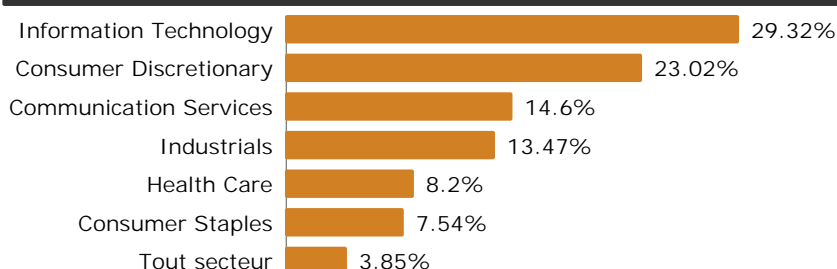
Graphique de performance 6 Jul 12 - 31 Mars 23



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	4.62	S&P 500 Energy Index	S5ENRS	-0.49
S&P 500 Consumer Staples Index	S5CONS	3.81	S&P 500 Industrials Index	S5INDU	0.55
S&P 500 Communication Serv	S5TELS	10.37	S&P 500 Materials Index	S5MATR	-1.34
S&P 500 Info Tech Index	S5INFT	10.87	S&P 500 Health Care Index	S5HLTH	2.06
S&P 500 Financials Index	S5FINL	-9.74	S&P 500 Consumer Discretionary Index	S5COND	3.01
S&P 500 Real Estate Index	S5RLST	-2.08			

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Apple Inc	3.98%
Meta Platforms Inc	3.73%
Salesforce.com Inc	3.33%
Microsoft Corp	3.22%
Alphabet Inc - Class A	3.10%
Total	17.36%
	Nombre de titres 47
	Poids moyen 2.05%
	Hors cash et liquidités

Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
Bowlero Corp	-	0.87	+ 0.87
Dollarama Inc.	0.82	1.28	+ 0.46
Deckers Outdoor Corp	0.84	1.33	+ 0.49
VARONIS SYSTEMS INC	0.82	0.99	+ 0.17
Ulta Beauty Inc.	1.64	1.83	+ 0.19
Ventes	% Début	% Fin	Variation
VF Corporation	0.78	-	- 0.78
Avantor Inc.	1.08	-	- 1.08
Shopify Inc	1.41	-	- 1.41
Canadian Pacific Railway Ltd	1.77	-	- 1.77

Commentaire de gestion

Au mois de mars, les marchés actions nord-américains ont été marqués par la faillite des banques américaines Silicon Valley Bank et Signature Bank. Ces faillites ont fragilisé le secteur bancaire et ont mis en lumière les difficultés de certains acteurs face au rythme soutenu de hausse de taux de ces derniers mois. Pour rappel, le FCP se tient à l'écart de ce secteur depuis plusieurs années. Malgré ces nouvelles, la Fed a maintenu son cap en relevant ses taux directeurs de 25 points de base. Conjointement aux autorités fédérales américaines, la Fed a su rassurer les marchés en annonçant une série de mesures visant à protéger l'économie américaine et à renforcer la confiance dans le système bancaire. À noter également que les marchés ont été d'autant plus rassurés que, les chiffres de l'inflation publiés en mars vont dans le sens d'un ralentissement des hausses de taux. Aux États-Unis, l'indice des prix PCE (indice des prix à la consommation des particuliers) pour le mois de février 2023 indique que l'inflation a continué de ralentir et ce, plus fortement qu'attendu. La banque centrale canadienne a, quant à elle, annoncé marquer une pause dans les hausses de taux. Les larges capitalisations technologiques américaines ont profité d'un « vol vers la qualité » et s'apprécient fortement. Meta Platforms, Microsoft, Apple, Alphabet sont les meilleurs contributeurs du fonds en mars. Salesforce et Lululemon publient de très bons résultats trimestriels ainsi que de bonnes prévisions et sont en hausse. Concernant les mouvements réalisés sur le mois, nous avons renforcé nos positions dans des sociétés que nous apprécions pour leur potentiel de croissance et leur rentabilité ; à savoir Deckers Outdoor Corporation (groupe propriétaire des marques Ugg et Hoka) et Dollarama (chaîne de magasin canadienne de type dollar store, distribution à bas prix). À l'inverse, nous avons cédé nos positions dans Shopify et VF Corporation car ce sont des sociétés qui, selon nous, supportent un risque de crédit ou qui sont très endettées. Dans le contexte de « crise » bancaire que nous connaissons, nous ne souhaitons pas être exposés au risque de liquidité et/ou de surendettement au travers de ces deux investissements. Nous intégrons dans nos analyses une vigilance toute particulière au montant et à la structure de la dette des entreprises.

Achevé de rédiger le 07 avril 2023.

Fondamentaux

Dettes / actif	27.97%
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 Mars 22 au 31 Mars 23

	Volatilité
Constance Be America - I	26.38%
S&P500 Net TR	22.76%
Tracking error	9.05%
Beta	1.0925
R2	88.88%
Alpha + 2.63%	Corrélation 0.9427

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.