



Rapport mensuel 31 janvier 2023
 Valeur liquidative - Part I 51873.93 USD
 Actif du fonds 46.7 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.

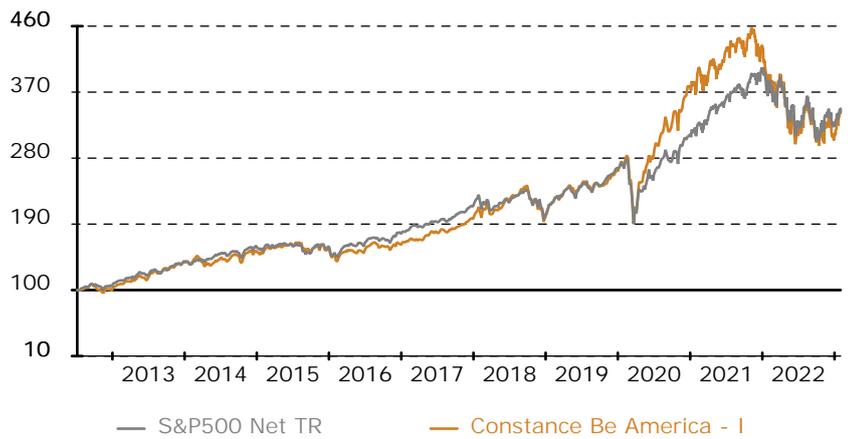
Performance historique

Constance Be America - I au 31 Jan 23		sur 1 an -11.33		depuis le 6 Jul 12 245.83									
S&P500 Net TR au 31 Jan 23		sur 1 an -8.67		depuis le lancement 247.43									
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2023	11.24												11.24
	6.25												6.25
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

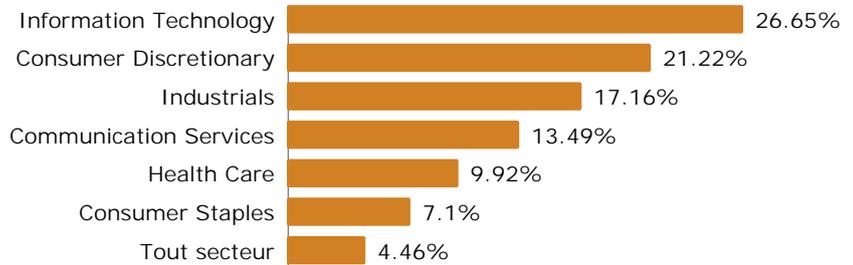
Graphique de performance 6 Jul 12 - 31 Jan 23



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	-2.04	S&P 500 Energy Index	S5ENRS	2.71
S&P 500 Consumer Staples Index	S5CONS	-1.06	S&P 500 Industrials Index	S5INDU	3.68
S&P 500 Communication Serv	S5TELS	14.22	S&P 500 Materials Index	S5MATR	8.96
S&P 500 Info Tech Index	S5INFT	9.26	S&P 500 Health Care Index	S5HLTH	-2.03
S&P 500 Financials Index	S5FINL	6.70	S&P 500 Consumer Discretionary Index	S5COND	14.99
S&P 500 Real Estate Index	S5RLST	9.85			

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Apple Inc	3.62%
Amazon.com Inc	3.01%
Nike Inc	3.00%
IQVIA Holdings Inc	2.99%
Salesforce.com Inc	2.91%
Total	15.53%
	Nombre de titres 48
	Poids moyen 1.99%
	Hors cash et liquidités

Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
Ulta Beauty Inc.	-	1.60	+ 1.6
Catalent Inc	-	1.00	+ 1
Avantor Inc.	-	0.79	+ 0.79
Hershey Co.	-	0.60	+ 0.6
CRISPR THERAPEUTICS AG	-	0.38	+ 0.38
Ventes	% Début	% Fin	Variation
Microsoft Corp	3.33	2.88	- 0.45
Iridium Communications Inc	1.98	1.50	- 0.48
Walmart Inc.	3.03	2.09	- 0.94
Starbucks Corp	3.64	2.86	- 0.77
Levi Strauss & Co	1.78	1.09	- 0.69

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	2.88%
Année prochaine	3.9%
Croissance attendue	+ 35.38%
Dettes / actif	27.5%
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 Jan 22 au 31 Jan 23

	Volatilité
Constance Be America - I	27.86%
S&P500 Net TR	23.69%
	Tracking error 9.59%
Beta	1.1099
R2	89.03%
Alpha	- 0.77%
Corrélation	0.9435

Commentaire de gestion

En janvier les marchés actions nord-américains ont fortement rebondi. Après une année 2022 de forte décote sur les indices, les investisseurs se sont rassurés avec des indicateurs et des résultats encourageants. La croissance du PIB américain pour 2022 a été revue à la hausse à 2,1%. Le chômage est à un niveau historiquement bas, à 3,4% de la population active. La consommation - composante importante de la croissance américaine - se maintient malgré la hausse des prix. Le rythme de l'inflation baisse tout de même pour le sixième mois consécutif en décembre et s'établit à 6,5% sur un an. Ce qui conduit le Président de la Réserve fédérale américaine, Jerome Powell, à parler pour la première fois de « désinflation » et à ralentir le rythme de hausse des taux. Quelques hausses de 25 points de base sont encore prévues pour confirmer la dynamique. Il est à ce stade toujours difficile d'envisager l'ampleur d'une éventuelle récession de l'économie américaine en 2023.

Les résultats des entreprises en portefeuille pour le quatrième trimestre 2022 sont dans l'ensemble bien reçus par les marchés en janvier. Netflix enregistre une forte croissance de son nombre d'abonnés au quatrième trimestre 2022 et rassure les investisseurs. Tesla publie des ventes et des profits records. Dans ce contexte, le FCP surperforme les indices nord-américains.

Sur le mois, nous avons pris des profits sur Iridium Communications après son très beau parcours depuis notre investissement début 2022. Nous avons continué de nous renforcer dans les logiciels, comme nous le faisons depuis plusieurs mois, avec Twilio et Adobe. Enfin, nous avons renforcé Tesla début janvier après la forte baisse du cours fin 2022 - que nous avons jugé disproportionnée. Le fort rebond du titre depuis constitue la première contribution à la performance du fonds en janvier.

Achevé de rédiger le 06 février 2023.

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.