

Constance Be America - I



Rapport mensuel 30 juin 2023  
 Valeur liquidative - Part I 57138.31 USD  
 Actif du fonds 51.4 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 Juin 23												sur 1 an	22.62	depuis le 6 Jul 12		280.92
	S&P500 Net TR au 30 Juin 23												sur 1 an	18.98	depuis le lancement		281.27
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année				
2023	11.24	-1.89	5.63	-0.79	0.57	6.52								22.53			
	6.25	-2.49	3.62	1.53	0.38	6.57							16.60				
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

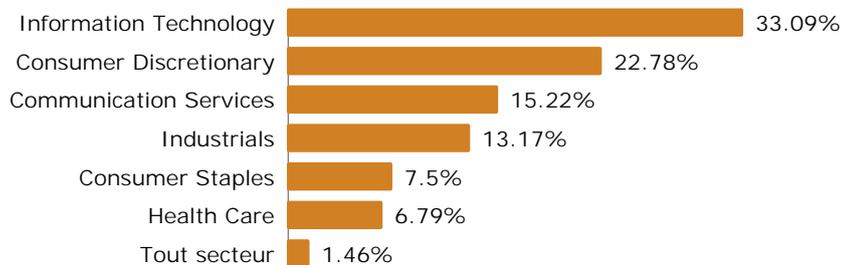
Graphique de performance 6 Jul 12 - 30 Juin 23



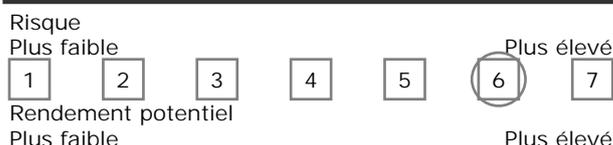
Répartition par devise



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	1.47	S&P 500 Energy Index	S5ENRS	6.47
S&P 500 Consumer Staples Index	S5CONS	2.87	S&P 500 Industrials Index	S5INDU	11.17
S&P 500 Communication Serv	S5TELS	2.57	S&P 500 Materials Index	S5MATR	10.81
S&P 500 Info Tech Index	S5INFT	6.55	S&P 500 Health Care Index	S5HLTH	4.19
S&P 500 Financials Index	S5FINL	6.53	S&P 500 Consumer Discretionary Index	S5COND	11.99
S&P 500 Real Estate Index	S5RLST	4.83			

## Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Apple Inc	4.32%
Amazon.com Inc	3.57%
Meta Platforms Inc	3.56%
Microsoft Corp	3.50%
Alphabet Inc - Class A	3.38%
Total	18.34%

Nombre de titres 51

Poids moyen 1.93%

Hors cash et liquidités

## Commentaire de gestion

En juin, les marchés actions Nord-américain ont fortement progressé. Malgré une pause en juin, la Réserve fédérale américaine a fait savoir que son cycle de hausse de taux n'était pas terminé. Une à deux hausses sont encore possibles d'ici la fin de l'année, compte tenu de la robustesse de l'économie américaine et d'une cible d'inflation à 2% encore éloignée. Les indicateurs macroéconomiques ont été dans l'ensemble satisfaisants - avec une activité dynamique sur les services - et ne suggèrent pas de récession aux États-Unis pour 2023 contrairement à ce qui était anticipé en fin d'année 2022. La croissance du PIB a même été relevée pour le premier trimestre à +2% de croissance en rythme annualisé. L'indice des prix à la consommation décélère encore en mai à 4% sur un an. Dans ce contexte, les secteurs les plus cycliques ont surperformé en juin (automobile, industrie, matériaux) et malgré notre sous-exposition à ces secteurs la performance du FCP est en ligne avec celle du principal marché américain. Tesla a été notre meilleur contributeur et performeur ce mois-ci grâce à la multiplication des annonces de contrats avec les constructeurs automobiles historiques pour l'accès à son réseau de " super-chargeurs ", source de création de valeur qui n'était pas totalement prise en compte par les analystes dans la valorisation de la société. Adobe et Ralph Lauren ont également contribué positivement après la publication de leurs résultats et perspectives de croissance pour les prochains trimestres. Adobe va notamment proposer des fonctionnalités d'intelligence artificielle générative pour ses logiciels de design.

Sur le mois nous avons pris quelques profits sur les titres qui ont le mieux performé depuis le début de l'année. Ainsi, nous continuons d'alléger Meta Platforms et nous prenons des profits sur Interparfums. Nous poursuivons la construction de positions dans l'écosystème de l'intelligence artificielle avec notamment le renforcement de Broadcom. Le FCP surperforme les marchés Nord-américain au premier semestre 2023.

Achevé de rédiger le 05 juillet 2023.

## Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
Arista Networks Inc	-	0.76	+ 0.76
Vita Coco Co Inc	-	0.47	+ 0.47
Broadcom Inc	0.64	0.99	+ 0.35
Ventes	% Début	% Fin	Variation
Alphabet Inc - Class A	3.81	3.38	- 0.42
Microsoft Corp	3.71	3.50	- 0.2
Apple Inc	4.32	4.32	+ 0
Inter Parfums Inc	2.09	1.72	- 0.38
Meta Platforms Inc	4.03	3.56	- 0.46

## Fondamentaux

Dettes / actif 27.68%

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 Juin 22 au 30 Juin 23

	Volatilité
Constance Be America - I	21.83%
S&P500 Net TR	18.94%
Tracking error	7.69%
Beta	1.0818
R2	88.1%
Alpha	+ 2.17%
Corrélation	0.9386

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.