

Constance Be America - A



Rapport mensuel 31 juillet 2023

Valeur liquidative - Part A 513.4 USD

Actif du fonds 53.6 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-américains, 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.

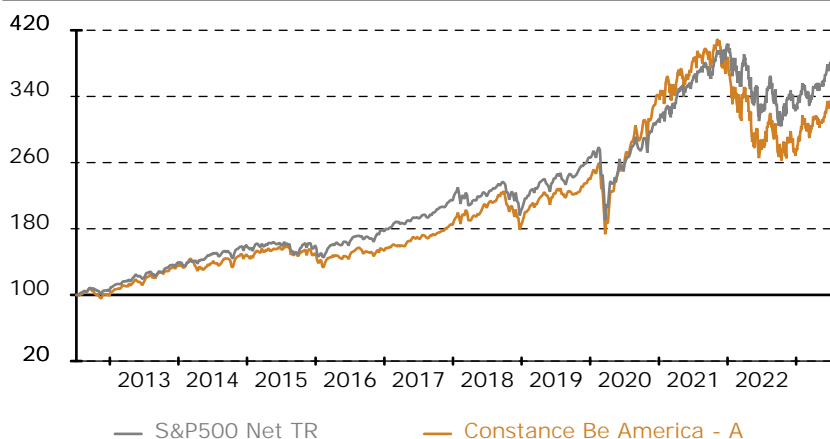
Performance historique

| Constance Be America - A au 31 Jul 23 | | sur 1 an 12.72 | | depuis le 6 Jul 12 242.27 | | | | | | | | | |
|---------------------------------------|-------|----------------|--------|----------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|
| S&P500 Net TR au 31 Jul 23 | | sur 1 an 12.44 | | depuis le lancement 293.40 | | | | | | | | | |
| | Jan | Fév | Mars | Avr | Mai | Juin | Juil | Août | Sep | Oct | Nov | Déc | Année |
| 2023 | 11.12 | -1.98 | 5.52 | -0.88 | 0.46 | 6.42 | 2.48 | | | | | | 24.81 |
| | 6.25 | -2.49 | 3.62 | 1.53 | 0.38 | 6.57 | 3.18 | | | | | | 20.31 |
| 2022 | -9.95 | -2.10 | 1.18 | -9.82 | -5.12 | -6.49 | 10.15 | -3.74 | -8.73 | 5.93 | 4.31 | -6.97 | -29.00 |
| | -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 | -2.67 | 3.69 | 1.40 | 6.08 | -1.19 | 4.13 | 1.41 | 2.13 | -4.78 | 6.41 | -3.75 | 0.13 | 12.96 |
| | -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 | 2.98 | -7.04 | -14.85 | 15.14 | 10.74 | 4.44 | 7.52 | 9.26 | -4.70 | -1.21 | 13.27 | 5.07 | 42.89 |
| | -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 | 7.77 | 4.31 | 2.58 | 4.25 | -6.30 | 6.24 | 3.16 | -2.75 | -0.61 | 1.14 | 4.77 | 2.01 | 28.96 |
| | 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 | 2.4% TTC |
| Frais de souscription | 0% maximum |
| Commission de rachat | 0% maximum |
| Isin | FR0011271576 |
| Ticker | CMRPSAA FP |
| Lancement | 6 Jul 12 |

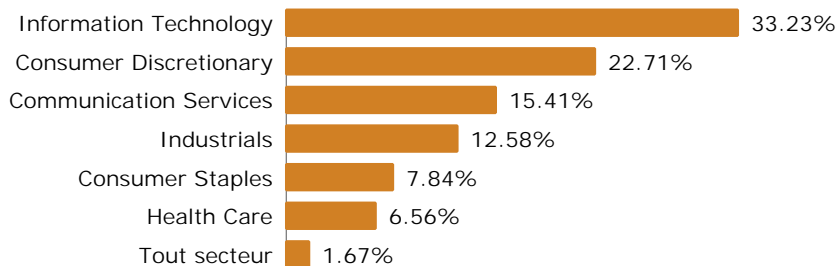
Graphique de performance 6 Jul 12 - 31 Jul 23



Répartition par devise



Répartition sectorielle



Echelle de risque



Répartition géographique



Récompenses

MorningStar : 2 étoiles
Quantalys : 3 étoiles

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

| | | | | | |
|--------------------------------|--------|------|--------------------------------------|--------|------|
| S&P 500 Utilities Index | S5UTIL | 2.35 | S&P 500 Energy Index | S5ENRS | 7.28 |
| S&P 500 Consumer Staples Index | S5CONS | 1.99 | S&P 500 Industrials Index | S5INDU | 2.86 |
| S&P 500 Communication Serv | S5TELS | 6.74 | S&P 500 Materials Index | S5MATR | 3.36 |
| S&P 500 Info Tech Index | S5INFT | 2.63 | S&P 500 Health Care Index | S5HLTH | 0.85 |
| S&P 500 Financials Index | S5FINL | 4.70 | S&P 500 Consumer Discretionary Index | S5COND | 2.40 |
| S&P 500 Real Estate Index | S5RLST | 1.19 | | | |

Portefeuille

| | |
|-------------------------|--------|
| 5 plus fortes positions | Poids |
| Apple Inc | 4.20% |
| Meta Platforms Inc | 3.79% |
| Alphabet Inc - Class A | 3.59% |
| Amazon.com Inc | 3.51% |
| Salesforce.com Inc | 3.40% |
| Total | 18.49% |

Nombre de titres 51

Poids moyen 1.93%

Hors cash et liquidités

Principaux mouvements

| Achats | % Début | % Fin | Variation |
|----------------------------------|---------|-------|-----------|
| Alimentation Couche-Tard Inc (A) | 0.68 | 0.98 | + 0.3 |
| Vita Coco Co Inc | 0.47 | 0.76 | + 0.29 |
| Tapestry Inc | 0.37 | 0.60 | + 0.23 |
| NVIDIA Corp | 0.77 | 1.02 | + 0.26 |
| L3Harris Technologies Inc. | 1.08 | 1.20 | + 0.11 |

Commentaire de gestion

En juillet, les marchés actions Nord-américains ont continué leur progression. Les indicateurs macroéconomiques américains ont été dans l'ensemble satisfaisants, les chiffres sur l'emploi continuent d'impressionner, les créations de postes sont au plus haut niveau depuis février 2022. Le taux de chômage est en baisse, à 3.6%, proche du plus bas historique sur les 20 dernières années. La croissance du PIB est de +2.4% au second trimestre, cela bat largement les prévisions. L'indice des prix à la consommation décélère encore en juin à 3% sur un an. Cela n'a pas empêché la Réserve Fédérale Américaine de reprendre son cycle de hausse de taux, en augmentant ses taux directeurs de 25 points de base à la fin du mois de juillet. Jérôme Powell a cependant donné des perspectives encourageantes en indiquant que le risque d'une récession s'éloigne de plus en plus, une dernière hausse de taux est attendue pour le mois de novembre dans la poursuite de l'objectif de ramener l'inflation à 2%. La mi-juillet a été marquée par le début de la saison des résultats, cela explique en partie la bonne performance des indices sur le mois. Meta a été notre meilleur contributeur ce mois grâce à sa bonne publication. Le groupe a relevé ses perspectives de croissance pour l'année et renoue avec de taux de croissance d'avant COVID. Alphabet réalise également une bonne publication, le groupe a donné davantage d'informations sur l'IA, Bard est pour l'instant moins utilisé que ChatGPT mais les perspectives sont encourageant pour le Cloud et la partie moteur de recherche qui sont des bénéficiaire direct de développement de l'IA.

La saison des résultats rend le marché très volatil, nous profitons de cette période pour renforcer nos positions dans les titres selon nous injustement pénalisés par le marché, c'est dans cette logique que nous continuons de construire notre position dans Alimentation Couche Tard, L3 Harris Technologies et Tapestry. Nous poursuivons toujours la construction de nos positions dans l'écosystème de l'intelligence artificielle avec notamment le renforcement de NVIDIA.

Achévé de rédiger le 07 août 2023.

Fondamentaux

| | |
|--|--------|
| Dettes / actif | 27.37% |
| 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 Juil 22 au 31 Juil 23

| | |
|--------------------------|----------------|
| | Volatilité |
| Constance Be America - A | 20.97% |
| S&P500 Net TR | 18.33% |
| | Tracking error |
| | 7.11% |
| Beta | 1.0789 |
| R2 | 88.97% |
| Alpha | -0.22% |
| Corrélation | 0.9432 |

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.