

Constance Be America - A



Rapport mensuel 31 mai 2023

Valeur liquidative - Part A 470.77 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-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.

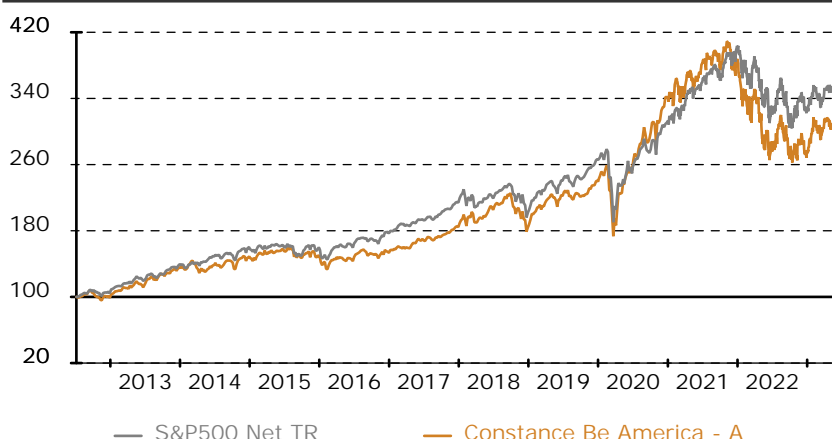
Performance historique

| | Constance Be America - A au 31 Mai 23 | | | | | | | | | | | | sur 1 an | depuis le | 213.85 |
|------|---------------------------------------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|----------|---------------------|--------|
| | S&P500 Net TR au 31 Mai 23 | | | | | | | | | | | | sur 1 an | depuis le lancement | 257.77 |
| | Jan | Fév | Mars | Avr | Mai | Juin | Juil | Août | Sep | Oct | Nov | Déc | Année | | |
| 2023 | 11.12 | -1.98 | 5.52 | -0.88 | 0.46 | | | | | | | | | 14.45 | |
| | 6.25 | -2.49 | 3.62 | 1.53 | 0.38 | | | | | | | | 9.41 | | |
| 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 |

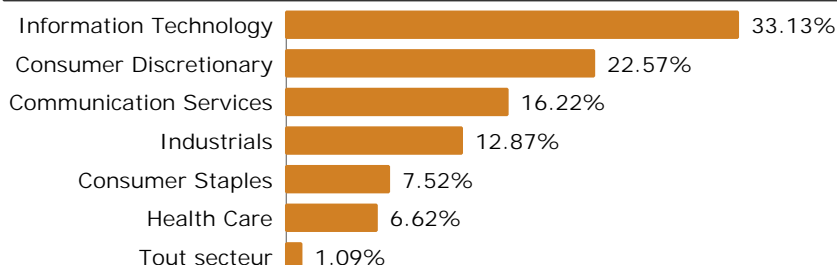
Graphique de performance 6 Jul 12 - 31 Mai 23



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 | -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).

Achevé 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 - A | 23.44% |
| S&P500 Net TR | 20.44% |
| Tracking error | 7.84% |
| Beta | 1.0842 |
| R2 | 89.36% |
| Alpha | + 4.32% |
| Corrélation | 0.9453 |

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.