

Constance Be America - I



Rapport mensuel 31 août 2023

Valeur liquidative - Part I 56841.7 USD

Actif du fonds 52.0 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.

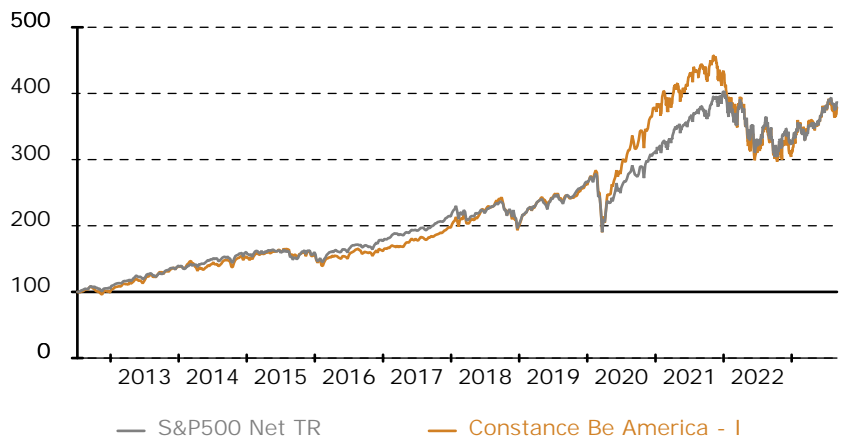
Performance historique

	Constance Be America - I au 31 Août 23												sur 1 an	14.82	depuis le 6 Jul 12		278.94
	S&P500 Net TR au 31 Août 23												sur 1 an	15.35	depuis le lancement		286.93
	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	2.58	-3.02						21.89			
	6.25	-2.49	3.62	1.53	0.38	6.57	3.18	-1.65					18.33				
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

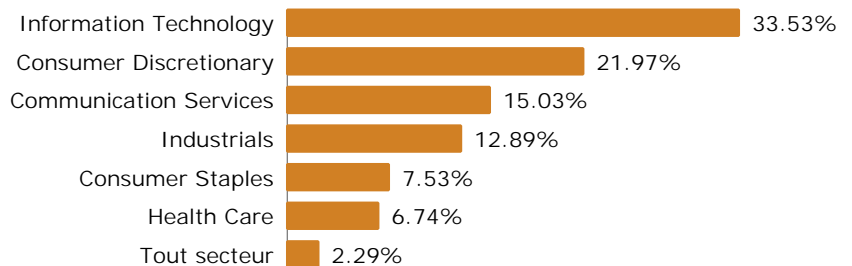
Graphique de performance 6 Jul 12 - 31 Août 23



Répartition par devise



Répartition sectorielle



Echelle de risque



Répartition géographique



Récompenses

MorningStar : 3 étoiles
Quantalys : 3 étoiles

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

S&P 500 Utilities Index	S5UTIL	-6.72	S&P 500 Energy Index	S5ENRS	1.27
S&P 500 Consumer Staples Index	S5CONS	-3.82	S&P 500 Industrials Index	S5INDU	-2.26
S&P 500 Communication Serv	S5TELS	-0.40	S&P 500 Materials Index	S5MATR	-3.46
S&P 500 Info Tech Index	S5INFT	-1.45	S&P 500 Health Care Index	S5HLTH	-0.80
S&P 500 Financials Index	S5FINL	-2.86	S&P 500 Consumer Discretionary Index	S5COND	-1.30
S&P 500 Real Estate Index	S5RLST	-3.14			

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Apple Inc	4.14%
Alphabet Inc - Class A	3.80%
Amazon.com Inc	3.74%
Meta Platforms Inc	3.63%
Microsoft Corp	3.33%
Total	18.65%
	Nombre de titres 52
	Poids moyen 1.88%
	Hors cash et liquidités

Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
Dollar General Corp	-	0.80	+ 0.8
Splunk Inc	-	0.61	+ 0.61
Doubleverify Holding Inc.	1.44	1.39	- 0.06
IAS	1.61	1.27	- 0.33
Vita Coco Co Inc	0.76	0.94	+ 0.18
Ventes	% Début	% Fin	Variation
Adobe Inc	2.68	2.10	- 0.57
Salesforce.com Inc	3.40	2.59	- 0.8
Estee Lauder	1.34	-	- 1.34

Commentaire de gestion

Au mois d'août, les marchés actions américains ont reculé. Le début du mois a été marqué par l'abaissement surprise de la note de crédit de la dette américaine par l'agence de notation Fitch Ratings. Cet abaissement, reflet de craintes sur la santé budgétaire de la première économie mondiale a fait baisser les principaux indices. La baisse des marchés américains peut également s'expliquer par des prises de profits après sept mois de hausse quasi ininterrompu des marchés. Ce n'est que à la mi-août que la tendance à commencer à s'inverser, notamment grâce à plusieurs indicateurs économiques. Le marché de l'emploi commence à montrer des signes de faiblesse ; le taux de chômage a enregistré une augmentation surprise de 3,8%, tandis que la hausse des salaires a ralenti sur le mois. Paradoxalement, ce sont des données positives pour la Réserve fédérale et qui confortent les investisseurs dans l'idée d'une future pause dans la hausse des taux. Les marchés américains se sont ainsi repris. Enfin, la saison des résultats trimestriels des entreprises s'est terminée. De nombreux acteurs du secteur de la technologie ont publié des résultats ou des prévisions de résultats qui ont surpris positivement les marchés. Parmi ces acteurs se trouvent nos meilleurs contributeurs à la performance du fonds : Arista Networks, un fabricant de routeurs qui profite du développement des réseaux cloud et du développement de l'intelligence artificielle ; Akamai Technologies, une société de service cloud, sécurité et diffusion de contenu qui a surpris positivement le marché grâce à la bonne dynamique commerciale sur toutes ses divisions et enfin ; Rapid7, un éditeur et distributeur de solutions de cybersécurité qui a annoncé une série de mesures visant à améliorer sa rentabilité. Certaines sociétés ont à l'inverse déçu les marchés avec leur publication. Ce fut le cas d'Estée Lauder pour qui nous avons vendu la totalité de notre position. Nous doutons de la durabilité de certains de ses avantages concurrentiels. Nous avons pris des profits sur Adobe et Salesforce suite à la bonne appréciation des titres depuis le début de l'année. Nous avons, au contraire, renforcé nos positions dans Double Verify et Integral Ad Science suite à des baisses de cours qui nous paraissent injustifiées.

Achevé de rédiger le 5 septembre 2023.

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	3.61%
Année prochaine	4.22%
Croissance attendue	+ 16.94%
Dettes / actif	26.88%
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 Août 22 au 31 Août 23

	Volatilité
Constance Be America - I	20.4%
S&P500 Net TR	17.76%
	Tracking error
	7.34%
Beta	1.0742
R2	87.46%
Alpha	- 0.71%
Corrélation	0.9352

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.