

Rapport mensuel 30 novembre 2022

Valeur liquidative - Part I 50075.38 USD

Actif du fonds 44.4 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-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 - I au 30 Nov 22												sur 1 an -22.66		depuis le 6 Jul 12 233.84	
	S&P500 Net TR au 30 Nov 22												sur 1 an -9.65		depuis le lancement 247.13	
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année			
2022	-9.86	-2.01	1.29	-9.74	-5.02	-6.40	10.26	-3.64	-8.64	6.04	4.41		-22.84			
	-5.20	-3.04	3.67	-8.74	0.13	-8.30	9.19	-4.13	-9.25	8.06	5.52		-13.49			
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			
2018	8.22	-1.00	-3.55	2.83	2.10	3.10	3.14	4.83	2.01	-11.14	1.57	-8.62	1.75			
	7.52	-4.24	-5.68	3.25	2.07	0.01	3.77	3.10	0.53	-8.70	4.01	-9.07	-4.94			

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

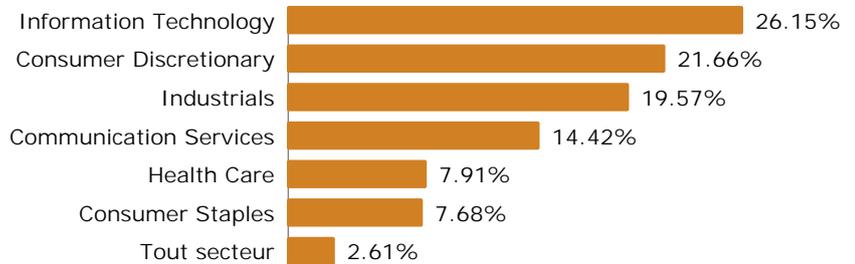
Graphique de performance 6 Jul 12 - 30 Nov 22



Répartition par devise



Répartition sectorielle



Echelle de risque



Répartition géographique



Récompenses

MorningStar : 3 étoiles
Quantalys : 4 étoiles

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

S&P 500 Utilities Index	S5UTIL	6.51	S&P 500 Energy Index	S5ENRS	0.65
S&P 500 Consumer Staples Index	S5CONS	6.20	S&P 500 Industrials Index	S5INDU	7.57
S&P 500 Communication Serv	S5TELS	6.85	S&P 500 Materials Index	S5MATR	11.50
S&P 500 Info Tech Index	S5INFT	5.84	S&P 500 Health Care Index	S5HLTH	4.66
S&P 500 Financials Index	S5FINL	6.83	S&P 500 Consumer Discretionary Index	S5COND	0.81
S&P 500 Real Estate Index	S5RLST	6.76			

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Apple Inc	3.92%
Netflix	3.57%
Starbucks Corp	3.52%
Microsoft Corp	3.33%
Walmart Inc.	3.06%
Total	17.39%
Nombre de titres	44
Poids moyen	2.21%
Hors cash et liquidités	

Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
Adobe Inc	0.75	1.23	+ 0.48
Thermo Fisher Scientific	1.55	2.00	+ 0.45
Levi Strauss & Co	1.39	1.78	+ 0.39
Apple Inc	3.91	3.92	+ 0.01
Estee Lauder	1.60	2.13	+ 0.53
Ventes	% Début	% Fin	Variation
Heico Corp	3.09	2.64	- 0.45
Raytheon Technologies Corp.	3.03	2.56	- 0.47
Lululemon Athletica Inc	3.18	3.01	- 0.17
Northrop Grumman C	3.40	2.38	- 1.02
Target Corp	1.38	-	- 1.38

Commentaire de gestion

En novembre, les marchés nord-américains ont poursuivi leur rebond entamé en octobre. Aux États-Unis, des bonnes publications d'indicateurs ont accompagné la reprise du marché entamée avec la publication des résultats du troisième trimestre. L'inflation en octobre est en baisse pour le quatrième mois consécutif et la hausse des prix à la production est ressortie moins haute qu'attendue par les investisseurs. Les élections de mi-mandat n'ont pas vu déferler la vague républicaine un temps annoncée. Si les républicains sont désormais majoritaires à la Chambre des représentants, le Sénat reste démocrate. Les résultats des élections n'ont pas eu d'incidences sur les marchés. Le dollar baisse face à l'euro sur le mois. Les bons indicateurs de prix aux États-Unis et les anticipations d'une position plus conciliante de la FED font reculer le billet vert. Ces effets de change pourraient cependant être favorables aux marges des entreprises en portefeuille dans les prochains trimestres. Côté résultats, Walmart publie un très bon troisième trimestre, le groupe semble maintenant maîtriser ses inventaires (sources de préoccupation au deuxième trimestre) et les ventes sont en hausse. Starbucks s'apprécie fortement sur le mois grâce à son « pricing power ». En cybersécurité, Palo Alto bat les prévisions du marché et s'apprécie mais CrowdStrike déçoit malgré un bon trimestre. Nous sommes très confiants sur ce secteur sur le long terme.

Sur le mois, nous avons renforcé nos positions dans la cybersécurité pour profiter des niveaux de valorisation attractifs compte tenu des résultats du secteur. Sur le mois, le secteur de l'aéronautique et de la défense, a fait l'objet de prises de profits après un très beau parcours tout au long de l'année. Nous avons cédé notre position dans Target qui souffre de son positionnement de distributeur plus « premium » dans le contexte inflationniste.

Achévé de rédiger le 6 décembre 2022.

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	3.03%
Année prochaine	4.1%
Croissance attendue	+ 35.29%
Dettes / actif	28.89%
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 Nov 21 au 30 Nov 22

	Volatilité
Constance Be America - I	28.1%
S&P500 Net TR	23.66%
	Tracking error
	9.97%
Beta	1.1162
R2	88.35%
Alpha -	12.79%
Corrélation	0.94

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.