



Rapport mensuel 28 avril 2023

Valeur liquidative - Part I 53336.85 USD

Actif du fonds 48.0 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

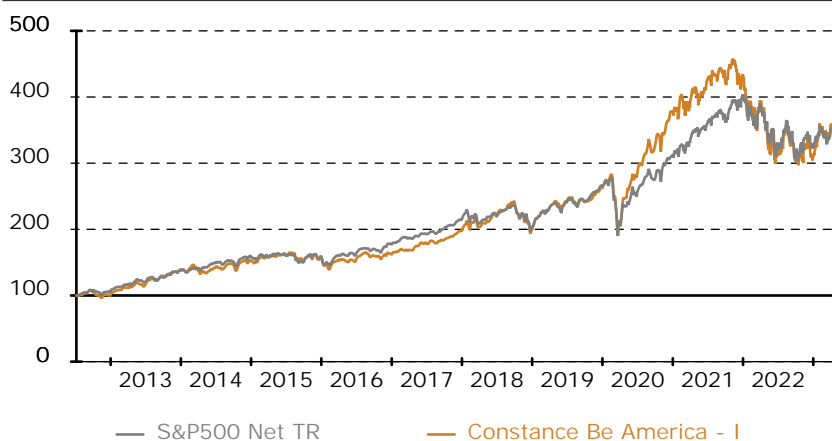
Constance Be America - I au 28 Avr 23 sur 1 an 1.77 depuis le 6 Jul 12 255.58  
 S&P500 Net TR au 28 Avr 23 sur 1 an 2.13 depuis le lancement 256.42

	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2023	11.24	-1.89	5.63	-0.79									14.38
	6.25	-2.49	3.62	1.53									9.00
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

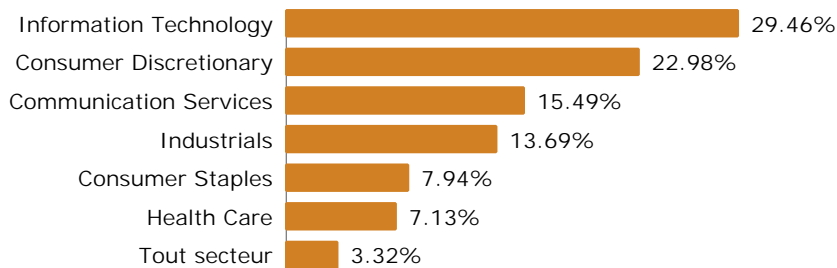
### Graphique de performance 6 Jul 12 - 28 Avr 23



### 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	1.82	S&P 500 Energy Index	S5ENRS	3.20
S&P 500 Consumer Staples Index	S5CONS	3.44	S&P 500 Industrials Index	S5INDU	-1.22
S&P 500 Communication Serv	S5TELS	3.56	S&P 500 Materials Index	S5MATR	-0.17
S&P 500 Info Tech Index	S5INFT	0.42	S&P 500 Health Care Index	S5HLTH	2.96
S&P 500 Financials Index	S5FINL	3.02	S&P 500 Consumer Discretionary Index	S5COND	-0.99
S&P 500 Real Estate Index	S5RLST	0.83			

## Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Meta Platforms Inc	4.28%
Apple Inc	4.15%
Microsoft Corp	3.48%
Salesforce.com Inc	3.35%
Alphabet Inc - Class A	3.34%
Total	18.60%
Nombre de titres	46
Poids moyen	2.10%
Hors cash et liquidités	

## Commentaire de gestion

En avril, les marchés actions nord-américains ont légèrement progressé. Les investisseurs semblent plus prudents après la récente crise bancaire qui a laissé des traces sur les banques régionales américaines. Dernière en date, la First Republic Bank dont les principaux actifs ont été rachetés par JP Morgan afin de sauvegarder les dépôts de ses épargnants. Il s'agit de la deuxième plus importante faillite bancaire depuis la crise de 2008. Dans le même temps, les indicateurs macroéconomiques semblent montrer des signes encourageants. L'inflation et les prix à la production continuent de baisser aux États-Unis, bien portés par la baisse des prix des matières premières. L'inflation demeure cependant à des niveaux toujours trop élevés pour la FED à 5%. Les regards sont donc désormais tournés vers la décision que prendra la réserve fédérale début mai. Elle devra prendre une décision dans un contexte économique difficile à déchiffrer avec un marché de l'emploi qui continue de se maintenir, des tensions sur son système bancaire et une inflation élevée. L'avenir incertain quant à la direction que prendra la FED au deuxième semestre pèse sur les valeurs de croissance qui sont plus sensibles au risque de taux. Dans ce contexte le FCP sous-performe légèrement les marchés sur le mois mais conserve une belle avance depuis le début de l'année. La fin avril marque le début de la saison des résultats du premier trimestre. Nous saluons les bonnes performances de Meta Platform qui a battu les attentes sur ses résultats publiés. Microsoft et Alphabet réalisent eux aussi un très bon trimestre. Les GAFAM sont parmi les meilleurs contributeurs à la performance du FCP ce mois-ci. Starbucks a bien performé sur le mois, porté par la réouverture de la Chine et par les bonnes publications de ses concurrents. Nous avons cédé notre position sur Catalent car nous avons jugé le potentiel d'appréciation du titre limité.

Achévé de rédiger le 4 Mai 2023.

## Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
Adobe Inc	1.67	1.98	+ 0.3
Levi Strauss & Co	1.04	0.97	- 0.07
Twilio Inc. A	1.01	0.92	- 0.09
Pinterest Inc Class A	1.46	1.34	- 0.12
Alphabet Inc - Class A	3.10	3.34	+ 0.24
Ventes	% Début	% Fin	Variation
Catalent Inc	1.18	-	- 1.18

## Fondamentaux

Dettes / actif	27.93%
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 27 Avr 22 au 28 Avr 23

	Volatilité
Constance Be America - I	25.84%
S&P500 Net TR	22.29%
Tracking error	8.93%
Beta	1.0917
R2	88.69%
Alpha	+ 0.73%
Corrélation	0.9418

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](mailto: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.