



Rapport mensuel 28 février 2023  
 Valeur liquidative - Part I 50893.58 USD  
 Actif du fonds 46.2 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.

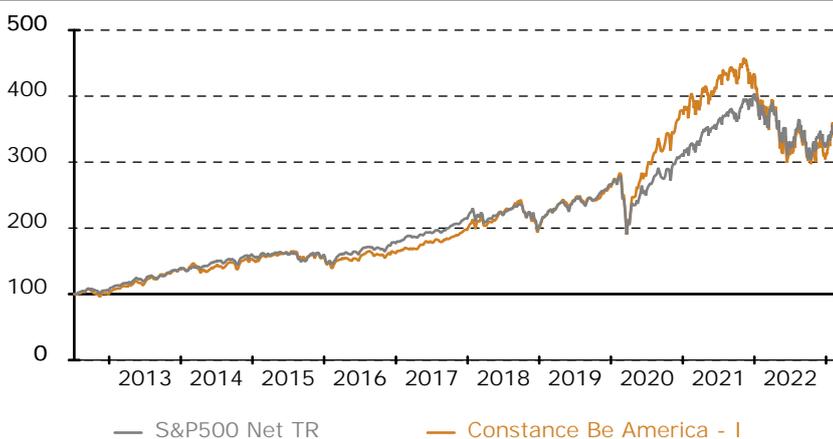
### Performance historique

	Constance Be America - I au 28 Fév 23												sur 1 an -11.22		depuis le 6 Jul 12 239.29	
	S&P500 Net TR au 28 Fév 23												sur 1 an -8.16		depuis le lancement 238.78	
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année			
2023	11.24	-1.89											9.14			
	6.25	-2.49											3.60			
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

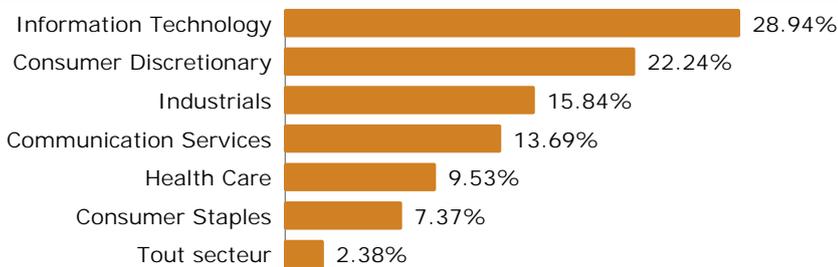
### Graphique de performance 6 Jul 12 - 28 Fév 23



### 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	-7.61
S&P 500 Consumer Staples Index	S5CONS	-2.49	S&P 500 Industrials Index	S5INDU	-1.17
S&P 500 Communication Serv	S5TELS	-4.67	S&P 500 Materials Index	S5MATR	-3.49
S&P 500 Info Tech Index	S5INFT	0.29	S&P 500 Health Care Index	S5HLTH	-4.72
S&P 500 Financials Index	S5FINL	-2.45	S&P 500 Consumer Discretionary Index	S5COND	-2.27
S&P 500 Real Estate Index	S5RLST	-6.07			

## Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Apple Inc	3.74%
Meta Platforms Inc	3.23%
Microsoft Corp	2.93%
Salesforce.com Inc	2.86%
Nike Inc	2.83%
Total	15.60%
Nombre de titres	50
Poids moyen	1.95%
Hors cash et liquidités	

## Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
Leonardo DRS Inc	-	0.98	+ 0.98
VARONIS SYSTEMS INC	-	0.82	+ 0.82
Deckers Outdoor Corp	-	0.84	+ 0.84
Dollarama Inc.	-	0.82	+ 0.82
Hershey Co.	0.60	1.08	+ 0.48
Ventes	% Début	% Fin	Variation
Dolby Laboratories Inc - CL A	2.69	2.56	- 0.13
CRISPR THERAPEUTICS AG	0.38	-	- 0.38
Air Canada	2.32	-	- 2.32

## Commentaire de gestion

En février les marchés actions nord-américains ont légèrement baissé. Après un fort rebond au mois de janvier, les investisseurs ont été contrariés par la publication de certaines données macroéconomiques aux États-Unis, qui rendent la lecture du marché compliquée. L'inflation baisse pour le septième mois consécutif en janvier - 6,4% sur un an - et la consommation et le marché du travail sont toujours aussi résilients. C'est cette résilience qui a conduit le Président de la Réserve fédérale américaine, Jerome Powell, à hausser le ton lors de la publication des « minutes », en prononçant un discours qui n'exclut pas de futures hausses de taux plus importantes que ce qui était envisagé par le marché. Le dollar s'est en conséquence légèrement apprécié face à l'euro en février, après plusieurs mois consécutifs de baisse. Les résultats des entreprises en portefeuille pour le quatrième trimestre 2022 sont dans l'ensemble bien reçus par les marchés. Palo Alto Networks enregistre une forte croissance de son chiffre d'affaires ainsi que des prises de commande, la cybersécurité reste un secteur à forte croissance. Le titre signe la seconde contribution à la performance du fonds en février. Après une année 2022 difficile, META publie des résultats rassurants et s'apprécie fortement également. Le titre gagne 45% depuis de début de l'année. Vertex Pharmaceuticals publie des ventes et des profits records.

Sur le mois nous avons renforcé nos positions dans le secteur de la défense car nous jugeons ces investissements nécessaires dans le contexte géopolitique actuel. Ainsi, nous avons initié une position sur Leonardo DRS, société spécialisée dans les capteurs de défense aux États-Unis. Nous avons cédé notre position dans Air Canada. L'augmentation des coûts d'exploitation a gonflé les pertes de la compagnie en 2022.

Achevé de rédiger le 6 mars 2023.

## Fondamentaux

Dettes / actif	28.58%
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 25 Fév 22 au 28 Fév 23

	Volatilité
Constance Be America - I	27.19%
S&P500 Net TR	23.2%
Tracking error	9.45%
Beta	1.1039
R2	88.71%
Alpha	- 0.80%
Corrélation	0.9419

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.