



Objectif de gestion

Le FCP propose aux souscripteurs d'exposer leur patrimoine confié dans le FCP aux marchés actions nord-américaines. Le FCP a pour objectif la recherche d'une surperformance par rapport aux actions nord-américaines.

Le FCP est pour cela investi à plus de 90% en actions de société ayant leur siège au Canada ou aux États-Unis (voir DIC/Prospectus). Il est pour cela exposé à différentes devises, sans pour autant être couvert pour le risque de change.

La durée de placement minimale recommandée est de plus de 10 ans.

Informations générales

Structure	FCP français
Cat. SFDR	Article 8
Dépositaire	Crédit Ind. et Commercial S.A.
SdG	Constance Associés S.A.S.
Gérant	Virginie ROBERT
CaC	Mazars
Devises	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

Définition du marché cible

Le fonds s'adresse à tout souscripteur résidant en France et disposant d'un horizon de placement d'au moins 10 ans (acceptant de prendre le risque de perte de capital, limité au capital investi, inhérent au marché action) et cherchant à accroître son capital sur cet horizon. A contrario, le FCP ne s'adresse pas aux éventuels souscripteurs n'étant pas prêts à conserver les parts du fonds au moins 10 ans et/ou n'ayant pas la capacité financière à supporter une perte et/ou n'ayant aucune connaissances des risques ou du fonctionnement impliqués par l'investissement sur un véhicule financier exposé au risque de marché « actions ».

Performance historique

Constance Be America - I au 30 Nov 23 sur 1 an 19.87 depuis le 6 Jul 12 300.17

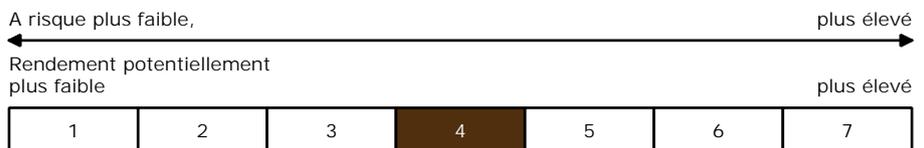
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2023	11.24	-1.89	5.63	-0.79	0.57	6.52	2.58	-3.02	-5.00	0.56	10.53		28.72
2022	-9.86	-2.01	1.29	-9.74	-5.02	-6.40	10.26	-3.64	-8.64	6.04	4.41	-6.88	-28.15
2021	-2.58	3.79	1.51	6.19	-1.10	4.24	1.51	2.24	-4.69	6.51	-3.65	0.24	14.32
2020	3.08	-6.96	-14.77	15.25	10.87	4.55	7.63	9.36	-4.61	-1.10	13.38	5.18	44.61
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

Graphique de performance 6 juillet 2012 - 30 novembre 2023



— Constance Be America - I

Echelle de risque (SRI)



Récompenses

MorningStar : 3 étoiles
Quantalys : 3 étoiles

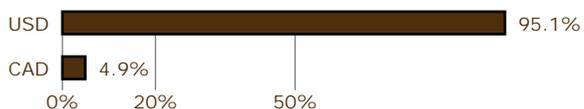
Commentaire de gestion

En novembre, les marchés actions américains ont fortement rebondi signant ainsi leur meilleure performance depuis le début de l'année. Cette forte progression a été alimentée par plusieurs facteurs. La baisse de la tension sur les taux (surtout les taux longs) a été l'un des principaux catalyseurs de la croissance des marchés. Cet apaisement provient essentiellement de la baisse des volumes d'émission de bons du trésor américain mais également de nouvelles économiques positives. L'inflation continue de décélérer, aux États-Unis elle est désormais de 3,2% en octobre sur un an. Le marché de l'emploi semble moins robuste, le taux de chômage affiche une légère progression sur le mois (à 3,9% vs 3,8% le mois précédent). La politique monétaire restrictive semble porter ses fruits : l'inflation continue de refluer, la consommation et l'emploi ralentissent légèrement mais affichent toujours un rythme soutenu (le PIB américain affiche une solide croissance de 5,2% au T3 en rythme annuel). Ces nouvelles positives ont soutenu le statu quo de la Réserve Fédérale lors de sa dernière réunion, les taux directeurs sont inchangés mais Jérôme Powell ne se dit pas fermé à de nouvelles hausses de taux si les futures données macroéconomiques venaient à se dégrader. L'objectif reste le retour de l'inflation autour des 2% cible. Il semblerait que le scénario de « soft landing » soit désormais

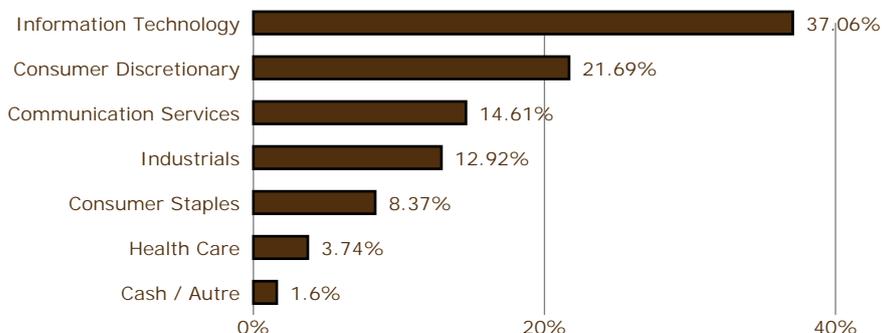
privilégié par les investisseurs qui attendent avec impatience des nouvelles sur le début de la baisse des taux. Le dollar continue de baisser face aux autres devises à cause de la baisse des taux ; un dollar plus faible favorise les sociétés américaines exportatrices. Novembre a marqué la fin de la saison des résultats du T3. Dans l'ensemble ils ont été plutôt bons, ce trimestre marque le retour de la croissance des bénéfices pour la plupart des sociétés des indices américains, chose que l'on n'avait pas vu depuis plus d'un an. Notre sélection de valeurs nous a permis de nous différencier et dans ce contexte, le FCP surperforme les marchés américains. CrowdStrike et Palo Alto Networks ont publié d'excellent résultats et poursuivent leurs fortes appréciations entamées depuis le début de l'année. Salesforces publie également de très bons chiffres et confirme son ambition d'être la société de logiciel la plus profitable des États-Unis. Nous avons cédé nos positions dans CAE et IQVIA, qui ont publié un peu en dessous des attentes. En début de mois nous sommes revenus sur Estee Lauder.

Achévé de rédiger le 5 décembre 2023.

Répartition par devise



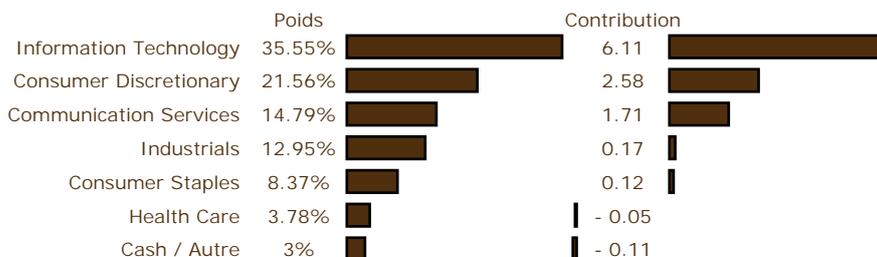
Répartition sectorielle



Répartition géographique



Secteurs : poids & contribution



Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
Estee Lauder	-	1.02	+ 1.02
Parsons Corp	-	0.68	+ 0.68
Stryker Corp	0.55	1.04	+ 0.49
NVIDIA Corp	1.25	1.73	+ 0.48
Hershey Co.	1.19	1.48	+ 0.29
Ventes	% Début	% Fin	Variation
Crowdstrike Hldgs Inc. A	3.68	4.26	+ 0.58
IQVIA Holdings Inc	2.25	-	- 2.25

Contributions

5 meilleures	Poids départ	Fin	Contribution
Crowdstrike Hldgs Inc. A	3.68%	4.25%	+ 1.15
Palo Alto Networks Inc	3.18%	3.49%	+ 0.64
Salesforce.com Inc	2.50%	2.83%	+ 0.59
Tesla Motors Inc	2.40%	2.59%	+ 0.45
Apple Inc	4.00%	4.02%	+ 0.44
5 moins bonnes	Poids départ	Fin	Contribution
Walmart Inc.	2.27%	1.96%	- 0.10
CAE Inc	2.02%	1.73%	- 0.09
IQVIA Holdings Inc	2.25%	0.00%	- 0.07
Vertex Pharmaceuticals Inc	3.03%	2.69%	- 0.05
Leonardo DRS Inc	1.74%	1.52%	- 0.05

Portefeuille

Titre	% actif
Crowdstrike Hldgs Inc. A	4.26%
Apple Inc	4.04%
Meta Platforms Inc	3.87%
Amazon.com Inc	3.82%
Microsoft Corp	3.72%
	19.71%

Analyse

Fréquence de calcul	Constance Be America - I
Volatilité 1 an	Hebdomadaire
Volatilité 3 ans	17.06%
Volatilité 5 ans	20.77%
	24.22%
Volatilité	Depuis l'origine
Perte maximale	20.55%
Durée	- 35.06%
Recouvrement	343 jours
	-

Pour la période Constance Associés a sélectionné des intermédiaires comme Makor Securities.

Liste des plateformes identifiées où le FCP peut être acheté : Generali (France), Neufilize Vie (France), Alpheys, La Mondiale Europartners (Luxembourg), Cardif Lux Vie (Luxembourg), Wealins (Luxembourg)

Constance Associés S.A.S.
37, avenue de Friedland

Téléphone 0184172260
E-mail info@constance-associes.fr

Régulateur Autorité des Marchés Financiers
Enregistrement 13 Août 13

75008 Paris

Numéro GP-13000029

Les performances des FCP sont calculées avec coupons et dividendes nets réinvestis. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les informations citées le sont de bonne foi et sous réserve d'erreur ou d'omission, et sont arrêtées à la date portée en haut à droite de la première page. Ce document non contractuel diffusé à des fins d'information ne constitue pas une sollicitation d'achat.