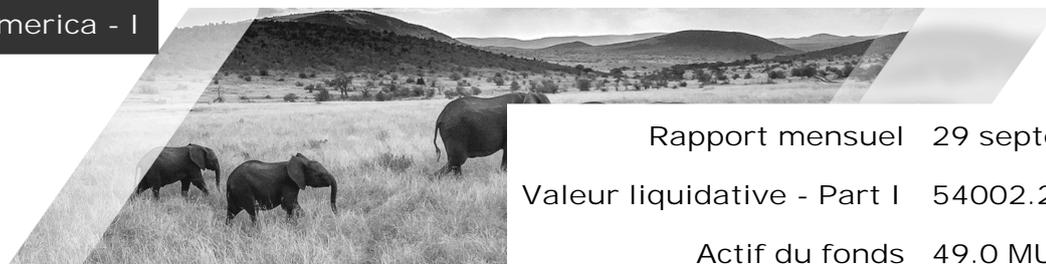


Constance Be America - I



Rapport mensuel 29 septembre 2023
 Valeur liquidative - Part I 54002.29 USD
 Actif du fonds 49.0 MUSD

Objetif 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 29 Sep 23												sur 1 an	19.40	depuis le 6 Jul 12		260.02
	S&P500 Net TR au 29 Sep 23												sur 1 an	21.01	depuis le lancement		268.36
	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					15.80			
	6.25	-2.49	3.62	1.53	0.38	6.57	3.18	-1.65	-4.80					12.65			
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

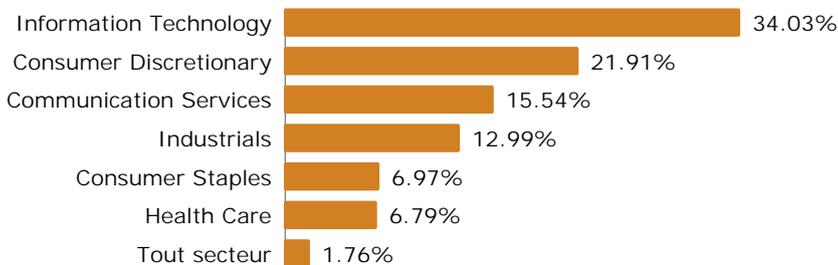
Graphique de performance 6 Jul 12 - 29 Sep 23



Répartition par devise



Répartition sectorielle



Echelle de risque



Répartition géographique



Récompenses

MorningStar : 3 étoiles
 Quantalys : 2 étoiles

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

S&P 500 Utilities Index	S5UTIL	-5.83	S&P 500 Energy Index	S5ENRS	2.46
S&P 500 Consumer Staples Index	S5CONS	-4.79	S&P 500 Industrials Index	S5INDU	-6.06
S&P 500 Communication Serv	S5TELS	-3.27	S&P 500 Materials Index	S5MATR	-5.05
S&P 500 Info Tech Index	S5INFT	-6.91	S&P 500 Health Care Index	S5HLTH	-3.10
S&P 500 Financials Index	S5FINL	-3.25	S&P 500 Consumer Discretionary Index	S5COND	-6.01
S&P 500 Real Estate Index	S5RLST	-7.82			

Portefeuille

5 plus fortes positions	Poids
Apple Inc	4.06%
Meta Platforms Inc	3.97%
Alphabet Inc - Class A	3.93%
Amazon.com Inc	3.71%
CrowdStrike Hldgs Inc. A	3.67%
Total	19.34%

Nombre de titres 50

Poids moyen 1.96%

Hors cash et liquidités

Commentaire de gestion

En septembre, les marchés actions américains ont connu leur plus fort recul sur un mois depuis le début de l'année. La hausse du prix du pétrole depuis la fin juin (liée aux baisses de l'offre décidées par les pays de l'OPEP+) vient contrarier le cycle de baisse de l'inflation observé dans les pays développés, l'inflation aux États-Unis pour le mois d'août est repartie en légère hausse à 3,7%. Ce changement de dynamique a surpris les investisseurs et a porté les rendements obligataires à des niveaux très élevés. La Réserve Fédérale américaine (FED), qui a marqué une pause dans sa hausse de taux, indique désormais qu'une nouvelle hausse n'est pas à exclure d'ici la fin de l'année. Le discours prononcé par Jerome Powell ne permet pas de lire correctement l'impact qu'auront ces niveaux de taux sur l'économie américaine (« soft » ou « hard landing »), le président de la FED ne donnant pas de calendrier précis quant au début de la baisse des taux. Nous attendons patiemment la prochaine saison des résultats qui débutera mi-octobre, notre sélection de valeurs disposant d'avantages compétitifs durables nous permet de nous différencier dans ces périodes et le plus indépendamment possible de l'environnement macroéconomique. Nous comptons parmi nos meilleurs contributeurs Splunk, suite à l'offre de rachat de la part de Cisco Systems dans un deal estimé à 28 milliards d'euros (7ème plus gros deal historique dans le secteur de la tech) et Dollarama suite à la publication d'excellents résultats trimestriels. Au cours du mois nous avons cédé nos positions dans Broadcom suite à l'annonce de rumeurs de plusieurs GAFAM souhaitant se lancer eux même dans la production de puces électroniques. Nous avons également cédé nos positions dans Levi Strauss, le titre ne nous offrait plus assez de visibilité. Nous avons initié une position dans ServiceNow, un acteur incontournable dans la gestion des flux de données au sein des entreprises.

Achevé de rédiger le 2 Octobre 2023.

Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
Servicenow inc.	-	1.07	+ 1.07
IAS	1.27	1.28	+ 0.01
Twilio Inc. A	1.21	1.34	+ 0.13
Nike Inc	2.15	2.29	+ 0.14
Ventes	% Début	% Fin	Variation
Heico Corp	2.34	2.11	- 0.23
Adobe Inc	2.10	1.75	- 0.36
Dollar General Corp	0.80	-	- 0.8
Levi Strauss & Co	0.85	-	- 0.85
Broadcom Inc	1.04	-	- 1.04

Fondamentaux

Bénéfice par action estimé	3.73%
Année prochaine	4.36%
Croissance attendue	+ 16.87%
Dettes / actif	26.29%
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 28 Sep 22 au 29 Sep 23

	Volatilité
Constance Be America - I	19.42%
S&P500 Net TR	16.9%
	Tracking error
	7.22%
Beta	1.0688
R2	86.53%
Alpha	- 2.04%
Corrélation	0.9302

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.