

**RAPPORT ANNUEL
DU FONDS COMMUN DE PLACEMENT
DE DROIT FRANCAIS
CONSTANCE BE AMERICA**

**(Opérations de l'exercice clos
le 31 décembre 2024)**



Société de gestion	: CONSTANCE ASSOCIÉS 37, avenue de Friedland – 75008 Paris
Dépositaire, conservateur, déléguataire comptable	: Crédit Industriel et Commercial (CIC) 6, avenue de Provence – 75009 Paris
Commissaire aux comptes	: Mazars 61, rue Henri Regnault – 92075 Paris La Défense
Commercialisateur	: CONSTANCE ASSOCIÉS 37, avenue de Friedland – 75008 Paris

Informations concernant le FCP Constance Be America

Régime juridique	: Directive « OPCVM » 2014/91/UE
Forme juridique	: Fonds commun de placement (FCP) de droit français
Classification	: Actions internationales
Code ISIN	: Part A : FR0011271576 Part I : FR0011275015
Investissement en OPC	: Moins de 10% de l'actif net
Objectif de gestion	: Le FCP a pour objectif la recherche d'une surperformance par rapport à une évolution moyenne du marché des actions nord-américaines sur la durée de placement recommandée. Le FCP est géré activement, de manière discrétionnaire et non indicielle. Il est classé « Actions internationales ». Afin de réaliser l'objectif de gestion, le FCP est exposé à hauteur de 90% minimum à des actions dont le siège social est aux États-Unis ou au Canada. La sélection des titres s'opérera sans a priori de la taille de la capitalisation boursière des sociétés.

La recherche de la surperformance s'effectuera au travers d'une exposition sur les marchés d'actions en privilégiant les sociétés reconnues par l'équipe de gestion comme disposant d'avantages compétitifs durables. Via une analyse prospective du monde économique, l'équipe de gestion identifie des évolutions structurelles prometteuses de croissance au



STRATEGIE ET PROFIL DE GESTION

Le FCP « Constance Be America » a pour objectif la recherche d'une surperformance par rapport à une évolution moyenne du marché des actions nord-américaines sur la durée de placement recommandée. Le FCP est géré activement, de manière discrétionnaire et non indicielle. Il est classé « Actions internationales ». Afin de réaliser l'objectif de gestion, le FCP est exposé à hauteur de 90% minimum à des actions dont le siège social est aux États-Unis ou au Canada. La sélection des titres s'opérera sans a priori de la taille de la capitalisation boursière des sociétés.

La recherche de la surperformance s'effectuera au travers d'une exposition sur les marchés d'actions en privilégiant les sociétés reconnues par l'équipe de gestion comme disposant d'avantages compétitifs durables. Via une analyse prospective du monde économique, l'équipe de gestion identifie des évolutions structurelles prometteuses de croissance au sein d'un secteur, d'une industrie ou d'un mode de consommation.

Les acteurs participant à ces évolutions sont alors analysés au travers de critères financiers et extra-financiers, quantitatifs et qualitatifs devant permettre l'appréciation des avantages compétitifs durables ainsi que la qualité financière, les perspectives de croissance et l'évaluation de la société. Il en résulte une gestion active, globale et concentrée sur un nombre limité de valeurs qui pourra évoluer entre 40 et 60 émetteurs distincts.

N.B. : Le prospectus décrit de manière complète et précise ses caractéristiques

A) Politique d'investissement

A-1) Rapport de gestion

Rappel : Les performances passées ne préjugent pas des performances futures, elles ne sont pas constantes dans le temps.

Pour l'année 2024, dont la dernière valeur liquidative était arrêtée au 31 décembre, le FCP Constance Be America affiche une performance de 19.92% (USD) pour la part A et de 21.38% (USD) pour la part I. Au cours de l'exercice écoulé, le FCP n'a pas connu de modification de son processus de gestion.

L'année 2024 a été marquée par de solides performances sur les marchés actions internationaux. Dès le début de l'année, les investisseurs ont été encouragés par la publication de bons résultats de la part des sociétés. Les « 7 magnifiques » ont continué de se démarquer tout au long du premier semestre, enregistrant des taux de croissance nettement supérieurs à ceux des autres acteurs. Le marché attendait avec impatience le fameux « pivot » dans les politiques monétaire des banques centrales suite à une année 2023 marquée par un processus haussier. La lecture des agrégats en a quelque fois été faussée : la publication de données économiques robustes était synonyme de mauvaise nouvelle car cela repoussait l'assouplissement des politiques restrictives.

Une divergence notable s'est installée entre les marchés développés. L'Europe a vu sa situation économique se détériorer tout au long de l'année, affectée par des choix politiques historiques discutables et un déficit d'investissements dans des secteurs clés tels que l'intelligence artificielle et les technologies de pointe. À l'inverse, les États-Unis ont continué d'afficher des indicateurs économiques solides, avec une croissance du PIB et un marché de l'emploi résilient. Cette dynamique favorable s'est traduite par de meilleurs résultats d'entreprises par rapport à d'autres régions développées. En réponse à ces divergences, la Banque Centrale Européenne (BCE) a réduit ses taux directeurs de 25 points de base en juin, tandis que la Réserve Fédérale Américaine (Fed) a opté pour une approche plus prudente, soutenue par la robustesse de l'économie américaine

La seconde moitié de l'année a été une phase d'ajustement. La domination des « 7 magnifiques » s'est tassée, offrant aux valeurs jusque-là négligées une opportunité de rebond. Une rotation sectorielle s'est opérée, entraînant une baisse relative des performances du secteur technologique et une progression plus équilibrée des autres secteurs. En septembre, la Fed a finalement baissé ses taux directeurs de 50 points de base, si l'inflation semble maîtrisée, Jérôme Powell émettait des réserves sur la solidité du marché de l'emploi.

Le dernier trimestre a exacerbé les divergences entre les marchés nord-américains et européens. Les entreprises américaines ont enregistré une croissance moyenne des bénéfices de +7% contre une baisse de 1.1% en Europe. Cette divergence s'observe également dans les agrégats économiques : les États-Unis voient leur PIB progresser de 3% contre une croissance de 0.2% pour l'Europe. Ces différences se reflètent également dans les indices des directeurs d'achat, qui indiquent une contraction persistante en Europe et une expansion continue aux États-Unis. L'élection de Donald Trump a renforcé la

confiance sur les marchés américains, notamment en ravivant les débats sur la compétitivité entre les économies développées. La résilience de l'économie américaine, souvent qualifiée "d'exceptionnalisme américain", a accentué la pression sur les autres régions.

Le dollar réalise l'une de ses meilleures années face aux principales devises mondiale, cela s'explique essentiellement par sa « surperformance » par rapport aux autres régions.

Nous n'avons pas changé de fusil d'épaule. Le FCP reste majoritairement investi sur les marchés américains (plus de 70% de l'actif), ce qui reste en ligne avec la pondération des indices « actions internationales ». Tout au long de l'année, le FCP Constance Be World est resté globalement sectoriellement pondéré de manière comparable aux principaux indices « actions internationales ». Notre processus de gestion nous incite cependant à ce que le poids d'un titre ne dépasse que très occasionnellement 4% (environ) de l'actif du fonds, nous sommes donc significativement sous-pondérés sur certaines valeurs (Apple, Microsoft, Nvidia) par rapport aux indices habituellement utilisés. Cependant, nous avons surpondéré d'autres valeurs comme Meta Platforms et Tesla en 2024.

Achévé de rédiger le 13 Janvier 2025

A-2) Stratégie d'investissement

Nous avons choisi pendant l'année 2024 de continuer à rechercher les sociétés présentant les meilleurs avantages compétitifs durables. Le mot durable est pris ici dans son acception la plus large (sans restriction à son seul emploi dans le contexte ESG).

Les investissements en jeu pour l'adaptation aux enjeux de demain sont tels que nous avons continué de favoriser les grandes capitalisations. Les valeurs technologiques n'ont pas été sur-représentées dans notre portefeuille, mais ont fait l'objet d'attentions toutes particulières.

Les sociétés qui ont été capables de croître dans cet environnement se sont particulièrement différenciées. Ainsi, la surperformance des valeurs technologiques nous apparaît entièrement justifiée et ce pour trois principales raisons.

- La forte croissance des bénéfiques : la croissance des bénéfiques par action est plus soutenue sur les valeurs technologiques. Elles ont démontré une capacité à maintenir un rythme de croissance soutenu dans un environnement macroéconomique compliqué. La plupart de ces sociétés ont des taux de croissance nettement supérieurs par rapport aux autres industries.
- L'IA générative : Des sociétés ont commencé à monétiser l'IA. Cela s'inscrit dans la continuité des avancés annoncé en 2023. Certains acteurs ont vu leurs bénéfiques fortement progresser grâce à une forte traction sur les ventes dû à la commercialisation de ces nouveaux produits. Ces innovations renforcent les perspectives de croissance de ces sociétés, en offrant des nouvelles barrières à l'entrée (masse des data à traiter pour y parvenir, investissements en calculs, ...),

ainsi que des nouveaux avantages compétitifs (dominance sur les coûts, renforcement de l'écosystème...).

- Leur plus forte capacité d'investissement : Grâce à de bons résultats historiques (forte croissance des ventes et des bénéfices), les sociétés technologiques disposent d'une force d'investissement plus élevée. Cet avantage leur permet d'innover plus rapidement et de se positionner sur les futures tendances de demain (cloud, intelligence artificielle). Le fait d'être « avant gardiste » sur certains sujets leur confère un avantage concurrentiel conséquent.

Même si nous avons bénéficié de la surperformance des valeurs technologiques, le FCP reste comme nous l'avons signalé diversifié, « les secteurs technologiques » ne représentent que 55% du fonds au 31/12/2024. Des sociétés comme Walmart (consommation de base) ou Ralph Lauren (habillement) se sont également démarquées sur l'année 2024.

Achévé de rédiger le 13 Janvier 2025

A-3) Allocation

Les trois principaux secteurs dans lesquels le FCP est investi en fin d'année 2024 sont les sociétés de logiciels (31%), la consommation discrétionnaire (19%), et les sociétés de l'industrie (12%).

Achévé de rédiger le 13 janvier 2025.

A-4) Principaux mouvements sur la période

Achats principaux

- **Semiconducteurs** : Nous avons renforcé notre exposition au sein du secteur. Selon nous il s'agit d'un secteur qui participe activement au développement de l'infrastructure autour de l'IA (ex : nouveaux besoins en puce pour accueillir les nouveaux produits).
- **Logiciels** : Nous avons renforcé notre exposition au sein du secteur, en se positionnant sur des acteurs qui monétisent déjà l'IA à travers la commercialisation de nouveaux produits. À l'inverse nous avons également pris nos profits sur des sociétés étant menacées par le développement rapide de l'IA générative. Nous pensons que les logiciels ont leur rôle à jouer sur la chaîne de valeur du développement de l'IA. En se servant de la technologie, ils peuvent enrichir leur solution existante et augmenter leurs revenus par clients. Leur business model va être plus résilient et leur écosystème va se renforcer au fil du temps. Nous apprécions particulièrement ces sociétés qui bénéficient d'une croissance structurelle élevée, leur modèle SaaS (« software as a service ») est unique car il offre beaucoup de visibilité. De plus il

s'agit d'un modèle économique peu intense en capital qui offre un fort potentiel de rentabilité dès lors que la société arrive à maturité.

- **Cybersécurité** : Nous avons initié plusieurs positions sur des sociétés intervenant à des étapes différentes du cycle de cybersécurité, qui est un segment attractif renforcé par l'IA générative.
- **Défense** : Nous continuons d'investir au sein de ce secteur. Nous avons globalement renforcé notre exposition au secteur que ce soit en Europe ou aux Etats-Unis. L'industrie continue de bénéficier des hausses des tensions géopolitiques à travers le monde, ce qui incite les états à augmenter leurs budgets alloués à la défense.
- **Luxe et sociétés à fort pouvoir de fixation des prix** : Nous avons renforcé notre exposition au luxe tout au long de l'année. Certains acteurs ont été trop injustement sanctionnés par le ralentissement en Chine. Le potentiel de croissance reste intact sur le long terme, les avantages compétitifs des grandes marques restent intacts.
- **Biens de consommation de base** : Nous sommes revenus progressivement sur le secteur suite à la normalisation des marges. Des opportunités se sont créées à des prix attractifs ce qui a permis de réduire le risque du portefeuille grâce aux propriétés défensives de l'industrie.

Ventes

Les ventes initiées l'ont été sur des motivations de plusieurs ordres :

- **Fusion** : nous préférons vendre lorsque la stratégie qui impliquait de la croissance est remise en question par la fusion d'une société. C'est le cas par exemple de Canadian Pacific après sa fusion avec Kansas City.
- **Ventes insuffisantes** : nous cédon typiquement nos positions dans les sociétés qui demeurent avec des stocks élevés, et/ou qui écoulent leurs stocks à des conditions de prix dégradées.
- **Dettes problématiques** : nous cédon typiquement nos positions dans les sociétés dont la dette devient problématique, notamment parce que les taux restent élevés.
- **Croissance qui marque le pas** : Nous préférons nous écarter des secteurs et sociétés qui connaissent une panne de croissance. Cela a été par exemple le cas en 2024 du secteur de l'adtech, une niche dans l'industrie de la publicité, qui devrait souffrir des développements de l'IA.
- **Valorisation qui a beaucoup monté** : pour ne pas être exposés de façon trop importante à un titre en particulier, nous cédon typiquement partiellement les sociétés qui se sont beaucoup appréciées et dont le poids dans le portefeuille devient anormal par rapport à nos habitudes de gestion.



Achévé de rédiger le 13 Janvier 2025.

A-5) Information sur les instruments financiers émis ou gérés par Constance Associés

Le FCP Constance Be America n'est pas investi dans d'autres OPCVM gérés par Constance Associés, ni dans des instruments financiers qui sont émis par Constance Associés (ou les entités de son groupe).

A-6) Informations relatives aux instruments financiers dérivés et aux techniques de gestion efficace de portefeuille

Pendant l'exercice, la société de gestion n'a eu recours à aucun des instruments et contrats suivants : change à terme, dépôt de garantie, future, prêt de titre, garantie émise ou reçue.

A-7) Informations issues du règlement européen SFTR relatives à la transparence des opérations de financement sur titres et de leur réutilisation

Le FCP Constance Be America n'a pas fait l'objet d'opérations relevant de la réglementation SFTR.

B) Informations réglementaires

B-1) Politique de sélection des intermédiaires

1 Cadre

La société de gestion se doit d'obtenir le meilleur résultat possible, de servir au mieux les intérêts des clients tout en favorisant l'intégrité des marchés.

S'agissant de la passation des ordres au marché, la directive MIF 2 demande aux prestataires que toute mesure raisonnable soit prise en vue d'obtenir le meilleur résultat possible dans l'exécution des ordres transmis pour le compte de leurs clients, et de réaliser des contrôles pour cela.

De par son statut de société de gestion de portefeuille, Constance Associés n'est pas membre des marchés, mais transmet des ordres pour le compte des OPCVM gérés ou de sa clientèle sous mandat à des intermédiaires de marchés agréés et sélectionnés.

Le principe de « meilleure exécution » prend la forme de meilleure sélection des intermédiaires, laquelle impose de prendre toute mesure raisonnable pour obtenir, dans la plupart des cas possibles, la meilleure exécution possible des ordres transmis pour le compte des portefeuilles gérés par Constance Associés.

2 Critères retenus par Constance Associés

Les critères suivants sont retenus dans l'analyse de la qualité/performance d'exécution des ordres par les intermédiaires sélectionnés :

- le prix à payer à l'intermédiaire qui exécute l'ordre,
- les coûts directs ou indirects liés à l'exécution de l'ordre,
- la rapidité d'exécution de l'ordre,
- la probabilité de l'exécution et du règlement,
- la taille et la nature de l'ordre,
- toute autre considération relative à l'exécution de l'ordre (lieu d'exécution, impact de l'ordre sur le marché, durée de validité de l'ordre, technologie de reporting),

il n'est pas oublié de tenir compte des diligences effectives pour respecter le tarif prévu et pour régler et livrer dans les temps comme le souhaitent les teneurs de compte.

3 Intermédiaires retenus à ce jour

Constance Associés a retenu des intermédiaires selon le teneur de compte utilisé.

Pour les portefeuilles tenus chez CIC Market Solutions, dont les OPCVM de la gamme Constance Be ..., Constance Associés choisit directement ses brokers. Les intermédiaires sélectionnés à la rédaction des présentes sont :

- Makor Securities (depuis février 2021)

Cette sélection en direct permet de limiter le coût des mouvements pour les OPCVM et pour les mandats, et de gagner en proximité avec les brokers utilisés (important notamment pour soigner correctement le traitement des ordres).

En général, les frais d'intermédiation ont été contenus à 0,05% sur les opérations passées sur l'exercice, en baisse par rapport au précédent exercice.



L'ensemble des opérations de change ont été confiées à CIC, ce qui est en pratique imposé par le dépositaire. Nous n'obtenons pour cette partie pas la même transparence que pour les actions, malgré nos demandes répétées.

B-2) Communication des critères ESG (Environnementaux, Sociaux et de qualité de Gouvernance)

La Société de Gestion a pris pour l'OPCVM un engagement sur des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG). L'OPCVM promeut des caractéristiques environnementales et sociales. Il répond ainsi à la définition de l'article 8 du Règlement dit « SFDR ».

Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

L'OPCVM intègre dans sa gestion les principales incidences négatives ainsi que les risques en matière de durabilité. L'exposition au risque de durabilité de l'OPCVM est donc limitée. Il n'est pas pris d'engagement sur une part minimale d'investissements durables ayant un objectif environnemental alignés sur la Taxinomie dans le FCP.

La Société de Gestion s'engage notamment à réaliser un scoring quantitatif « ESG » sur base d'un score quantitatif de plus de 90% du poids du portefeuille investi en actions internationales domiciliées dans des pays développés. La Société de Gestion s'engage à scorer quantitativement plus de 75% du poids du portefeuille investi en actions internationales domiciliées dans des pays émergents.

La Société de Gestion s'engage à maintenir un score ESG quantitatif pour le FCP (obtenu par moyenne pondérée par les poids dans le portefeuille des scores quantitatifs des valeurs en portefeuille) supérieur ou égal au score ESG quantitatif moyen de son univers d'investissement (en équipondérant les scores quantitatifs des valeurs de l'univers d'investissement).

Une annexe au prospectus intitulée « Informations précontractuelles pour les produits financiers visés à l'article 8 du règlement (UE)2019/2088 et à l'article 6, premier alinéa, du règlement (UE) 2020/852 » détaille cette prise en compte.

Nous publions chaque année sur notre site www.constance-associes.fr un rapport dit « Rapport Article 173 : Critères sociaux, environnementaux et de qualité de gouvernance dans la politique d'investissement et de gestion des risques » sur l'ESG au titre de l'année écoulée, ainsi que sur le suivi de la taxinomie.





B-3) Politique de rémunération en application chez Constance Associés

Depuis l'exercice 2016, la politique actuellement en vigueur de rémunération adoptée en décembre 2016 par la société s'applique. Les rémunérations sont constituées d'une partie fixe et d'une partie variable.

La rémunération variable de certains collaborateurs suit la présente politique : il s'agit de l'équipe de gestion, de l'équipe de direction, et du personnel dont la rémunération dépasse la rémunération moyenne des précédents.

L'ensemble de la rémunération variable de ces collaborateurs est soumis à la présente politique, peu importe que cette rémunération soit liée à l'activité de gestion d'OPCVM, de gestion sous mandat discrétionnaire, etc.

La partie variable de la rémunération de chacun de ces collaborateurs est assise sur des critères liés à la fonction de chacun, à des critères collectifs et à des critères individuels. Ces critères font l'objet d'une procédure particulière, sont pour partie quantitatifs, et pour partie qualitatifs. Sont intégrés des critères liés à l'application de la politique ESG de la société.

La partie différée de la rémunération variable d'une année donnée est supérieure à 50%. L'acquisition définitive de la partie différée est liée à la situation financière de Constance Associés, à la continuité d'emploi du collaborateur dans le groupe ainsi qu'à sa gestion saine et maîtrisée des risques sur toute la période précédent chaque versement.

La partie différée de la rémunération variable évolue avec la performance d'un portefeuille représentatif de la gestion menée par Constance Associés (actuellement Constance Be World - A).

Les collaborateurs visés par la politique de rémunération ont reçu l'interdiction de la part de Constance Associés de tenter de la contourner par une stratégie de couverture personnelle ou d'assurance.

Il est fait des exceptions pour les collaborateurs entrés depuis moins de 3 ans.

Le détail de la politique de rémunération peut être obtenu en adressant une demande écrite à : Constance Associés S.A.S. – A l'attention de Monsieur le Directeur général – 37, avenue de Friedland – 75008 Paris - France

Nous nous abstenons de communiquer les données chiffrées en matière de rémunérations tant l'équipe concernée est réduite : cela reviendrait à donner des indications personnelles qui n'ont pas à être rendues publiques.

S'agissant des tiers prestataires de la société, il est veillé à ne pas introduire dans leur rémunération de formule avec effet de seuil.

Notons simplement ici qu'il n'y a pas eu sur l'exercice de modification importante de la politique de rémunération.

B-4) Méthode de calcul du risque global

La société a retenu la méthode de l'engagement.

B-5) Vie de l'OPCVM

Au cours de l'exercice clos au 31 décembre 2024, le FCP Constance Be America n'a pas fait l'objet de modification ou de mutation. Seule la fonction de délégué comptable a été reprise par CIC département CIC Administration de Fonds.

B-6) Politique d'exercice des droits de vote

Cadre général

L'article R533-16 du Comofi qui vient préciser les dispositions de l'article L533-22.

Le décret 2019-1235, ainsi que le règlement de déontologie de l'AFG pour la gestion des OPCVM et la gestion individualisée sous mandat, disposent que les sociétés de gestion de portefeuilles doivent prévoir les conditions dans lesquelles elles mettent en œuvre leur « politique d'engagement actionnarial » et exercent leurs droits de vote pour les OPC gérés.

S'agissant des comptes sous gestion, les mandats discrétionnaires signés avec Constance Associés confiaient à la société le soin d'exercer le droit de vote, mais cette clause n'a en pratique aucune valeur puisqu'un mandat ad hoc doit être signé pour chaque assemblée générale pour les seuls points figurant à l'ordre du jour. En pratique donc, Constance Associés n'est pas en mesure de voter pour les clients sous mandat.

La signature début 2023 des PRI engage Constance Associés plus encore en matière d'engagement actionnarial.

Quand vote Constance Associés ?

Engagement actionnarial :

Constance Associés recherche encore les solutions et l'organisation les plus adaptées pour mettre en œuvre :

- Le suivi de la stratégie, des performances financières et non financières, des risques, de la structure du capital, de l'impact social et environnemental et du gouvernement d'entreprise.

Sur ce point, pour des raisons pratiques (notamment liées à la meilleure allocation des ressources dont elle dispose), Constance Associés n'a pas encore retenu de critères objectifs à ce jour. Mais ses dirigeants et ses collaborateurs sont tous

parfaitement sensibilisés aux enjeux d'environnement, de société et de gouvernance.

- Le dialogue avec les sociétés détenues ;

Sur ce point, et quoique Constance Associés ne dispose pas encore d'une taille critique pour engager un dialogue contraignant pour les sociétés dans lesquelles elle investit, Constance Associés fait valoir ses demandes et sujets d'intérêts. Notamment, pour les sociétés qui ne publieraient pas les éléments attendus dans le cadre de la politique ESG et du scoring en particulier, Constance Associés adresse une demande aux sociétés.

- L'exercice des droits de vote et des autres droits attachés aux actions, par la participation effective aux votes des résolutions et au besoin en participant activement aux assemblées générales, y compris s'il le fallait en y posant des questions ;

Et par le moyen de sa prise de connaissance et de sa prise en considération des recommandations de l'AFG), elle met en œuvre :

- La coopération avec les autres actionnaires, et
- La communication avec les parties prenantes pertinentes ;

dans la continuité entre-autres des engagements souscrits par la signature des PRI.

Politique vote

Constance Associés recherche une performance de moyen et long-terme pour ses investissements, tout en se réservant la possibilité de liquider sa position à tout moment (liquidité recherchée).

Consciente de la taille de ses investissements rapportée à la capitalisation des sociétés dans lesquelles elle mène des investissements, Constance Associés sait que son avis en assemblée générale n'aurait que peu de poids mais elle est consciente que l'ensemble des professionnels de la gestion représentent collectivement un poids significatif et c'est pourquoi elle prend sérieusement en compte les recommandations émises par l'AFG à destination de ses adhérents).

Dès lors, Constance Associés participe quand c'est possible aux votes, de façon non systématique (sauf cas prévus plus loin) mais attentive, pour appuyer ses convictions en matière de gestion des sociétés.

La participation au vote est systématique dans les cas suivants :

- Quand l'ensemble des investissements de Constance Associés (OPCVM et comptes gérés sous mandat) représentent plus de 5% des droits de vote d'une société,
- Quand l'investissement par un OPCVM dans une société représente plus de 8% de l'actif net de l'OPCVM en question,
- Quand l'investissement de tous les OPCVM gérés par Constance Associés dans une société représente plus de 5% de l'actif net global de tous les OPCVM gérés.
- Cependant, dans les cas suivants, Constance Associés pourra ne pas voter tout de même :



- Lorsque le coût d'exercice du vote est prohibitif (par exemple si la procédure de vote à distance n'est pas disponible et qu'il faut se rendre sur place pour voter),
- Lorsque le vote nécessite le blocage des titres pendant une période longue (pour éviter de perdre la liquidité recherchée),
- Lorsque les titres donnant le droit de vote ont fait l'objet d'une cession temporaire, car Constance Associés n'entendrait pas les rappeler pour exercer le droit de vote.

Constance utilise les services d'un prestataire externe (Broadridge) pour lui permettre effectivement de voter les résolutions aux assemblées, ce qui permet d'atteindre un niveau de participation important aux votes.

Quelle est la sensibilité de Constance Associés pour son vote ?

Quand Constance Associés s'apprête à voter pour une valeur française, les recommandations de l'AFG sont consultées quand elles sont disponibles pour l'assemblée générale en question. En l'absence de recommandation de vote de la part de l'AFG, Constance Associés tente d'intégrer les recommandations générales de l'AFG et de défendre l'intérêt des actionnaires sans entraver les capacités de développement de la société.

Lorsqu'il s'agit d'une valeur étrangère, les mêmes principes sont mis en œuvre.

En pratique, Constance Associés a régulièrement voté en 2024 au titre des participations du FCP Constance Be America.

B-7) Accès à la documentation du FCP

La documentation légale du FCP (DIC PRIIPS, prospectus, rapports périodiques, ...) est disponible gratuitement auprès de la société de gestion, à son siège, sur simple demande.

C) Éléments comptables

REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes sont présentés pour la première fois sous la forme prévue par le règlement ANC n°2020-07 modifié par le règlement ANC 2022-03.

Changement de méthodes comptables y compris de présentation en rapport avec l'application du nouveau règlement comptable relatif aux comptes annuels des organismes de placement collectif à capital variable (Règlement ANC 2020-07 modifié)

Ce nouveau règlement impose des changements de méthodes comptables dont des modifications de présentation des comptes annuels. La comparabilité avec les comptes de l'exercice précédent ne peut donc être réalisée.

Ainsi, conformément au 2^{ème} alinéa de l'article 3 du Règlement ANC 2020-07, les états financiers ne présentent pas les données de l'exercice précédent ; les états financiers N-1 sont intégrés dans l'annexe.

Les changements de présentation portent essentiellement sur :

- La structure du bilan qui est désormais présentée par types d'actifs et de passifs éligibles, incluant les prêts et les emprunts ;
- La structure du compte de résultat qui est profondément modifiée ; le compte de résultat incluant notamment : les écarts de change sur comptes financiers, les plus ou moins-values latentes, les plus et moins-values réalisées et les frais de transactions ;
- La suppression du tableau de hors-bilan (une partie des informations sur les éléments de ce tableau figurent dorénavant dans les annexes) ;
- La suppression de l'option de comptabilisation des frais inclus au prix de revient (sans effet rétroactif pour les fonds appliquant anciennement la méthode des frais inclus) ;
- La distinction des obligations convertibles des autres obligations, ainsi que leurs enregistrements comptables respectifs ;
- Une nouvelle classification des fonds cibles détenus en portefeuille selon le modèle : OPCVM / FIA / Autres ;
- La comptabilisation des engagements sur changes à terme qui n'est plus faite au niveau du bilan mais au niveau du hors-bilan, avec une information sur les changes à terme couvrant une part spécifique ;
- L'ajout d'informations relatives aux expositions directes et indirectes sur les différents marchés ;
- La présentation de l'inventaire qui distingue désormais le actifs et passifs éligibles et les instruments financiers à terme ;
- L'adoption d'un modèle de présentation unique pour tous les types d'OPC ;
- La suppression de l'agrégation des comptes pour les fonds à compartiments.

C-1) Règles d'évaluation et de comptabilisation des actifs au cours de l'exercice

Les comptes annuels sont présentés sous la forme prévue par le règlement ANC n°2020-07 modifié par le règlement ANC 2022-03.

Les éléments comptables sont présentés en euro, devise de la comptabilité de l'OPC.

Les comptes annuels ont été établis par la société de gestion sur la base des éléments disponibles.

C-1-a) Comptabilisation des revenus

L'OPCVM comptabilise ses revenus selon la méthode du coupon encaissé.

C-1-b) Comptabilisations des entrées et sorties en portefeuille

La comptabilisation des entrées et sorties de titres dans le portefeuille de l'OPCVM est effectuée frais de négociation exclus.

C-1-c) Affectation des sommes distribuables

L'OPC a opté pour :

- Le mode de capitalisation pour les revenus.
- Le mode de capitalisation pour les plus-values ou moins-values nettes réalisées.

C-1-c) Frais de fonctionnement et de gestion

Les frais de gestion sont prévus par la notice d'information ou le prospectus complet de l'OPC.

Ces frais recouvrent tous les frais facturés directement à l'OPCVM, à l'exception des frais de transactions. Les frais de transaction incluent les frais d'intermédiation (courtage, etc.) et la commission de mouvement, le cas échéant, qui peut être perçue notamment par le dépositaire et la société de gestion.

Aux frais de fonctionnement et de gestion peuvent s'ajouter :

- Des commissions de surperformance. Celles-ci rémunèrent la société de gestion dès lors que l'OPCVM a dépassé ses objectifs. Elles sont donc facturées à l'OPCVM,
- Des commissions de mouvement facturées à l'OPCVM,
- Une part du revenu des opérations d'acquisition et cession temporaires de titres le cas échéant.

Pour plus de précision sur les frais effectivement facturés à l'OPCVM, se reporter au Document d'Informations Clés pour l'Investisseur.

Frais facturés à l'OPCVM	Assiette	Taux barème
Frais de gestion financière et frais de fonctionnement et autres services	Actif net	Part « A/USD » : 2,40% TTC maximum Part « I/USD » : 1,20% TTC maximum

Commission de surperformance		NEANT
------------------------------	--	-------

Les frais liés à la recherche sont payés à partir des ressources propres de la société de gestion.

C-1-d) Frais de transaction

Les courtages, commissions et frais afférents aux ventes de titres compris dans le portefeuille collectif ainsi qu'aux acquisitions de titres effectuées au moyen de sommes provenant, soit de la vente ou du remboursement de titres, soit des revenus des avoirs compris dans l'OPC, sont prélevés sur lesdits avoirs et viennent en déduction des liquidités.

Frais facturés à l'OPCVM	Assiette	Taux barème
Commissions de mouvement Prestataire percevant les commissions de mouvement : Dépositaire (100%) aucune commission de mouvement ne revient à la société de gestion, ni directement ni indirectement	Prélèvement maximum sur chaque transaction	Montants et % HT Commission de mouvement sur transactions de valeurs mobilières : <ul style="list-style-type: none"> • Actions, ETF, droits, bons de souscription : <ul style="list-style-type: none"> • négociés sur une bourse française, belge ou néerlandaise 0,05 % - minimum 10€ • négociés sur une bourse d'un autre pays 0.05% - minimum 30€ + frais éventuels de place <ul style="list-style-type: none"> • OPC : <ul style="list-style-type: none"> • commercialisés en France : 15€ • commercialisés à l'Etranger : 40 € • offshore : 150 € + frais éventuels de correspondant

Les frais liés à la recherche sont payés à partir des ressources propres de la société de gestion.

C-1-e) Méthodes de valorisation

Lors de chaque valorisation, les actifs autorisés pour la gestion de l'OPCVM sont évalués selon les principes suivants :

Devises :

L'évaluation se fait en utilisant les fixings contre euro publié par la Banque Centrale Européenne chaque jour

Actions et titres assimilés cotés (valeurs françaises et étrangères) :



L'évaluation se fait au cours de Bourse.

Le cours de Bourse retenu est fonction de la Place de cotation du titre :

Places de cotation européennes : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation asiatiques : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation australiennes : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation nord-américaines : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation sud-américaines : Dernier cours de bourse du jour.

En cas de non-cotation d'une valeur, le dernier cours de bourse de la veille est utilisé.

Titres d'OPC en portefeuille : Evaluation sur la base de la dernière valeur liquidative connue.

C-1-f) Méthodes d'évaluation des engagements hors bilan

Non applicable pour cet OPCVM

C-1-g) Garanties données ou reçues

Néant

C-1-h) Divers

La comptabilité de l'OPCVM est tenue en engagement. Ainsi, les dividendes sont comptabilisés à compter de la date ex-dividende.

Les frais d'encaissement des dividendes sont provisionnés (retenue à la source telle qu'espérée).

L'évaluation des actions se fait au cours de clôture, de préférence du marché réglementé le plus liquide sur lequel l'action est cotée.

Il est fait de même pour les droits optionnels et/ou pour les certificats représentatifs d'actions (deposit receipts, ...).

Les intérêts créditeurs et débiteurs sont provisionnés par calcul avant leur constatation finale.

Les frais de gestion et de fonctionnement sont calculés et provisionnés à chaque valorisation. Le taux de frais de gestion et de fonctionnement est appliqué à l'actif brut (égal à l'actif net avant déduction des frais de gestion du jour) selon la formule ci-après :
Actif brut du jour de valeur liquidative x taux de frais de fonctionnement et de gestion x nombre de jours entre la date de valeur liquidative calculée et la précédente valeur liquidative / 365 (ou 366 en cas d'année bissextile).

Pour le suivi des ratios réglementaires et contractuels de l'OPCVM, la société de gestion utilise comme actif net l'actif net avant souscription/rachat calculé par le délégataire valorisateur, augmenté des souscriptions et réduit des rachats enregistrés pour la date de valeur liquidative considérée. Cela doit permettre, en particulier en cas de forts



mouvements au passif du fonds, de refléter à l'actif du fonds ces mouvements à des conditions proches de celles cristallisées par la valeur liquidative.

COMPLEMENT D'INFORMATION CONCERNANT LE CONTENU DE L'ANNEXE

Concernant le tableau d'inventaire des actifs et passifs : le secteur d'activité est renseigné selon la classification Industry Classification Benchmark avec la typologie Sous-secteur.

Le rapport du commissaire aux comptes de l'exercice précédent figure en dernières pages de ce document.

C-2) Composition de l'actif au 31 décembre 2024

Voir tous ces éléments dans le rapport audité du commissaire aux comptes en pages suivantes, incluant :

- Inventaire détaillé du portefeuille
- Actif net
- Nombre de parts en circulation
- Valeur liquidative
- Engagements hors bilan
- Documents de synthèse définis par le plan comptable
- Certification donnée par le commissaire aux comptes

FCP CONSTANCE BE AMERICA

Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2024

FCP CONSTANCE BE AMERICA

37 avenue de Friedland
75008 PARIS

Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2024

Aux porteurs de parts du FCP CONSTANCE BE AMERICA,

Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par la société de gestion, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de l'organisme de placement collectif constitué sous forme de fonds commun de placement (FCP) CONSTANCE BE AMERICA relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2024, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du FCP à la fin de cet exercice.

Fondement de l'opinion

Référentiel d'audit

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie « Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels » du présent rapport.

Indépendance

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance prévues par le code de commerce et par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes, sur la période du 30 décembre 2023 à la date d'émission de notre rapport.

Observation

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur les conséquences du changement de méthode comptable exposées dans l'annexe des comptes annuels.

Justification des appréciations

En application des dispositions des articles L.821-53 et R.821-180 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous vous informons que les appréciations les plus importantes auxquelles nous avons procédé, selon notre jugement professionnel, ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués, notamment pour ce qui concerne les instruments financiers en portefeuille, et sur la présentation d'ensemble des comptes au regard du plan comptable des organismes de placement à capital variable.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes annuels pris dans leur ensemble, et de la formation de notre opinion exprimée-ci avant. Nous n'exprimons donc pas d'opinion sur des éléments de ces comptes annuels pris isolément.

Vérifications spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par les textes légaux et réglementaires.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion établi par la société de gestion.

Responsabilités de la direction et des personnes constituant le gouvernement d'entreprise relatives aux comptes annuels

Il appartient à la société de gestion d'établir des comptes annuels présentant une image fidèle conformément aux règles et principes comptables français ainsi que de mettre en place le contrôle interne qu'elle estime nécessaire à l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes annuels, il incombe à la société de gestion d'évaluer la capacité du fonds à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces comptes, le cas échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider le FCP ou de cesser son activité.

Les comptes annuels ont été établis par la société de gestion.

Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes annuels. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel permet de systématiquement détecter toute anomalie significative. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement

s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.

Comme précisé par l'article L.821-55 du code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de votre FCP.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, le commissaire aux comptes exerce son jugement professionnel tout au long de cet audit.

En outre :

- il identifie et évalue les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la société de gestion de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité du FCP à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;

- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes annuels et évalue si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

Le Commissaire aux comptes

Forvis Mazars SA

Paris La Défense, date de la signature électronique

Document authentifié et daté par signature électronique

Jean-Luc MENDIELA

Associé

CONSTANCE BE AMERICA

Bilan actif au 31/12/2024 en USD

	31/12/2024	29/12/2023
Immobilisations corporelles nettes	0,00	
Titres financiers		
Actions et valeurs assimilées (A)¹	74 302 244,86	
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	74 302 244,86	
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	
Obligations convertibles en actions (B)¹	0,00	
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	
Obligations et valeurs assimilées (C)¹	0,00	
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	
Titres de créances (D)	0,00	
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	
Parts d'OPC et de fonds d'investissements (E)	0,00	
OPCVM	0,00	
FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union européenne	0,00	
Autres OPC et fonds d'investissements	0,00	
Dépôts (F)	0,00	
Instruments financiers à terme (G)	0,00	
Opérations temporaires sur titres (H)	0,00	
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension	0,00	
Créances représentatives de titres donnés en garantie	0,00	
Créances représentatives de titres financiers prêtés	0,00	
Titres financiers empruntés	0,00	
Titres financiers donnés en pension	0,00	
Autres opérations temporaires	0,00	
Prêts (I)	0,00	
Autres actifs éligibles (J)	0,00	
Sous-total actifs éligibles I = (A + B + C + D + E + F + G + H + I + J)	74 302 244,86	
Créances et comptes d'ajustement actifs	100 277,55	
Comptes financiers	1 563 794,77	
Sous-total actifs autres que les actifs éligibles II¹	1 664 072,32	
Total Actif I + II	75 966 317,18	

(1) Les autres actifs sont les actifs autres que les actifs éligibles tels que définis par le règlement ou les statuts de l'OPC à capital variable qui sont nécessaires à leur fonctionnement.

CONSTANCE BE AMERICA

Bilan passif au 31/12/2024 en USD

	31/12/2024	29/12/2023
Capitaux propres :		
Capital	62 875 950,63	
Report à nouveau sur revenu net	0,00	
Report à nouveau des plus et moins-values réalisées nettes	0,00	
Résultat net de l'exercice	12 967 118,05	
Capitaux propres I	75 843 068,68	
Passifs éligibles :		
Instruments financiers (A)	0,00	
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	
Opérations temporaires sur titres financiers	0,00	
Instruments financiers à terme (B)	0,00	
Emprunts	0,00	
Autres passifs éligibles (C)	0,00	
Sous-total passifs éligibles III = A + B + C	0,00	
Autres passifs :		
Dettes et comptes d'ajustement passifs	123 248,50	
Concours bancaires	0,00	
Sous-total autres passifs IV	123 248,50	
Total Passifs : I + III + IV	75 966 317,18	

CONSTANCE BE AMERICA

Compte de résultat au 31/12/2024 en USD

	31/12/2024	29/12/2023
Revenus financiers nets		
Produits sur opérations financières		
Produits sur actions	303 472,04	
Produits sur obligations	0,00	
Produits sur titres de créance	0,00	
Produits sur des parts d'OPC *	0,00	
Produits sur instruments financiers à terme	0,00	
Produits sur opérations temporaires sur titres	0,00	
Produits sur prêts et créances	0,00	
Produits sur autres actifs et passifs éligibles	0,00	
Autres produits financiers	0,00	
Sous-total Produits sur opérations financières	303 472,04	
Charges sur opérations financières		
Charges sur opérations financières	0,00	
Charges sur instruments financiers à terme	0,00	
Charges sur opérations temporaires sur titres	0,00	
Charges sur emprunts	0,00	
Charges sur autres actifs et passifs éligibles	0,00	
Autres charges financières	0,00	
Sous-total charges sur opérations financières	0,00	
Total Revenus financiers nets (A)	303 472,04	
Autres produits :		
Rétrocession des frais de gestion au bénéfice de l'OPC	0,00	
Versements en garantie de capital ou de performance	0,00	
Autres produits	0,00	
Autres charges :		
Frais de gestion de la société de gestion	-1 221 162,22	
Frais d'audit, d'études des fonds de capital investissement	0,00	
Impôts et taxes	0,00	
Autres charges	0,00	
Sous-total Autres produits et Autres charges (B)	-1 221 162,22	
Sous total revenus nets avant compte de régularisation C = A + B	-917 690,18	
Régularisation des revenus nets de l'exercice (D)	-26 794,83	
Revenus nets I = C + D	-944 485,01	
Plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations :		
Plus et moins-values réalisées	2 890 145,65	
Frais de transactions externes et frais de cession	-44 476,93	
Frais de recherche	0,00	
Quote-part des plus-values réalisées restituées aux assureurs	0,00	
Indemnités d'assurance perçues	0,00	
Versements en garantie de capital ou de performance reçus	0,00	
Sous total plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations E	2 845 668,72	
Régularisations des plus ou moins-values réalisées nettes F	157 908,14	
Plus ou moins-values réalisées nettes II = E + F	3 003 576,86	
Plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisations :		
Variation des plus ou moins-values latentes yc les écarts de change sur les actifs éligibles	10 488 980,74	
Ecarts de change sur les comptes financiers en devises	-1 716,92	
Versements en garantie de capital ou de performance à recevoir	0,00	
Quote-part des plus-values latentes à restituer aux assureurs	0,00	
Sous total plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisations G	10 487 263,82	

CONSTANCE BE AMERICA

Compte de résultat au 31/12/2024 en USD

	31/12/2024	29/12/2023
Régularisations des plus ou moins-values latentes nettes H	420 762,38	
Plus ou moins-values latentes nettes III = G + H	10 908 026,20	
Acomptes :		
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice J	0,00	
Acomptes sur plus ou moins-values réalisées nettes versés au titre de l'exercice K	0,00	
Total acomptes versés au titre de l'exercice IV = J + K	0,00	
Résultat net = I + II + III - IV	12 967 118,05	

* Conformément aux principes de la transparence fiscale, les produits des parts d'OPC ont pu être retraités en fonction des revenus sous-jacents.



STRATEGIE ET PROFIL DE GESTION

Le FCP « Constance Be America » a pour objectif la recherche d'une surperformance par rapport à une évolution moyenne du marché des actions nord-américaines sur la durée de placement recommandée. Le FCP est géré activement, de manière discrétionnaire et non indicielle. Il est classé « Actions internationales ». Afin de réaliser l'objectif de gestion, le FCP est exposé à hauteur de 90% minimum à des actions dont le siège social est aux États-Unis ou au Canada. La sélection des titres s'opérera sans a priori de la taille de la capitalisation boursière des sociétés.

La recherche de la surperformance s'effectuera au travers d'une exposition sur les marchés d'actions en privilégiant les sociétés reconnues par l'équipe de gestion comme disposant d'avantages compétitifs durables. Via une analyse prospective du monde économique, l'équipe de gestion identifie des évolutions structurelles prometteuses de croissance au sein d'un secteur, d'une industrie ou d'un mode de consommation.

Les acteurs participant à ces évolutions sont alors analysés au travers de critères financiers et extra-financiers, quantitatifs et qualitatifs devant permettre l'appréciation des avantages compétitifs durables ainsi que la qualité financière, les perspectives de croissance et l'évaluation de la société. Il en résulte une gestion active, globale et concentrée sur un nombre limité de valeurs qui pourra évoluer entre 40 et 60 émetteurs distincts.

N.B. : Le prospectus décrit de manière complète et précise ses caractéristiques

CONSTANCE BE AMERICA

Annexes des comptes annuels

Tableau des éléments caractéristiques au cours des cinq derniers exercices

Exprimé en Dollar américain	31/12/2024	29/12/2023	30/12/2022	31/12/2021	31/12/2020
Actif net total	75 843 068,68	58 601 007,06	41 611 812,36	71 375 146,91	54 129 721,10
PART CAPI A					
Actif net	39 201 468,99	32 451 076,21	24 180 806,60	35 046 764,73	27 493 027,02
Nombre de parts	59 588,205	59 155,401	58 787,315	60 492,400	53 604,798
Valeur liquidative unitaire	657,87	548,57	411,33	579,36	512,88
Distribution unitaire sur revenu net	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur (personnes physiques)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Capitalisation unitaire	14,48	-0,93	24,97	35,53	31,49

PART CAPI I					
Actif net	36 641 599,69	26 149 930,85	17 431 005,76	36 328 382,18	26 636 694,08
Nombre de parts	479,617	415,469	373,797	559,754	469,215
Valeur liquidative unitaire	76 397,62	62 940,75	46 632,28	64 900,62	56 768,63
Distribution unitaire sur revenu net	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur (personnes physiques)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Capitalisation unitaire	2 494,79	552,32	3 419,53	4 699,17	4 009,92

C) Éléments comptables

REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes sont présentés pour la première fois sous la forme prévue par le règlement ANC n°2020-07 modifié par le règlement ANC 2022-03.

Changement de méthodes comptables y compris de présentation en rapport avec l'application du nouveau règlement comptable relatif aux comptes annuels des organismes de placement collectif à capital variable (Règlement ANC 2020-07 modifié)

Ce nouveau règlement impose des changements de méthodes comptables dont des modifications de présentation des comptes annuels. La comparabilité avec les comptes de l'exercice précédent ne peut donc être réalisée.

Ainsi, conformément au 2^{ème} alinéa de l'article 3 du Règlement ANC 2020-07, les états financiers ne présentent pas les données de l'exercice précédent ; les états financiers N-1 sont intégrés dans l'annexe.

Les changements de présentation portent essentiellement sur :

- La structure du bilan qui est désormais présentée par types d'actifs et de passifs éligibles, incluant les prêts et les emprunts ;
- La structure du compte de résultat qui est profondément modifiée ; le compte de résultat incluant notamment : les écarts de change sur comptes financiers, les plus ou moins-values latentes, les plus et moins-values réalisées et les frais de transactions ;
- La suppression du tableau de hors-bilan (une partie des informations sur les éléments de ce tableau figurent dorénavant dans les annexes) ;
- La suppression de l'option de comptabilisation des frais inclus au prix de revient (sans effet rétroactif pour les fonds appliquant anciennement la méthode des frais inclus) ;
- La distinction des obligations convertibles des autres obligations, ainsi que leurs enregistrements comptables respectifs ;
- Une nouvelle classification des fonds cibles détenus en portefeuille selon le modèle : OPCVM / FIA / Autres ;
- La comptabilisation des engagements sur changes à terme qui n'est plus faite au niveau du bilan mais au niveau du hors-bilan, avec une information sur les changes à terme couvrant une part spécifique ;
- L'ajout d'informations relatives aux expositions directes et indirectes sur les différents marchés ;
- La présentation de l'inventaire qui distingue désormais le actifs et passifs éligibles et les instruments financiers à terme ;
- L'adoption d'un modèle de présentation unique pour tous les types d'OPC ;
- La suppression de l'agrégation des comptes pour les fonds à compartiments.

C-1) Règles d'évaluation et de comptabilisation des actifs au cours de l'exercice

Les comptes annuels sont présentés sous la forme prévue par le règlement ANC n°2020-07 modifié par le règlement ANC 2022-03.

Les éléments comptables sont présentés en euro, devise de la comptabilité de l'OPC.

Les comptes annuels ont été établis par la société de gestion sur la base des éléments disponibles.

C-1-a) Comptabilisation des revenus

L'OPCVM comptabilise ses revenus selon la méthode du coupon encaissé.

C-1-b) Comptabilisations des entrées et sorties en portefeuille

La comptabilisation des entrées et sorties de titres dans le portefeuille de l'OPCVM est effectuée frais de négociation exclus.

C-1-c) Affectation des sommes distribuables

L'OPC a opté pour :

- Le mode de capitalisation pour les revenus.
- Le mode de capitalisation pour les plus-values ou moins-values nettes réalisées.

C-1-c) Frais de fonctionnement et de gestion

Les frais de gestion sont prévus par la notice d'information ou le prospectus complet de l'OPC.

Ces frais recouvrent tous les frais facturés directement à l'OPCVM, à l'exception des frais de transactions. Les frais de transaction incluent les frais d'intermédiation (courtage, etc.) et la commission de mouvement, le cas échéant, qui peut être perçue notamment par le dépositaire et la société de gestion.

Aux frais de fonctionnement et de gestion peuvent s'ajouter :

- Des commissions de surperformance. Celles-ci rémunèrent la société de gestion dès lors que l'OPCVM a dépassé ses objectifs. Elles sont donc facturées à l'OPCVM,
- Des commissions de mouvement facturées à l'OPCVM,
- Une part du revenu des opérations d'acquisition et cession temporaires de titres le cas échéant.

Pour plus de précision sur les frais effectivement facturés à l'OPCVM, se reporter au Document d'Informations Clés pour l'Investisseur.

Frais facturés à l'OPCVM	Assiette	Taux barème
Frais de gestion financière et frais de fonctionnement et autres services	Actif net	Part « A/USD » : 2,40% TTC maximum Part « I/USD » : 1,20% TTC maximum

Commission de surperformance		NEANT
------------------------------	--	-------

Les frais liés à la recherche sont payés à partir des ressources propres de la société de gestion.

C-1-d) Frais de transaction

Les courtages, commissions et frais afférents aux ventes de titres compris dans le portefeuille collectif ainsi qu'aux acquisitions de titres effectuées au moyen de sommes provenant, soit de la vente ou du remboursement de titres, soit des revenus des avoirs compris dans l'OPC, sont prélevés sur lesdits avoirs et viennent en déduction des liquidités.

Frais facturés à l'OPCVM	Assiette	Taux barème
Commissions de mouvement Prestataire percevant les commissions de mouvement : Dépositaire (100%) aucune commission de mouvement ne revient à la société de gestion, ni directement ni indirectement	Prélèvement maximum sur chaque transaction	Montants et % HT Commission de mouvement sur transactions de valeurs mobilières : <ul style="list-style-type: none"> • Actions, ETF, droits, bons de souscription : <ul style="list-style-type: none"> • négociés sur une bourse française, belge ou néerlandaise 0,05 % - minimum 10€ • négociés sur une bourse d'un autre pays 0.05% - minimum 30€ + frais éventuels de place <ul style="list-style-type: none"> • OPC : <ul style="list-style-type: none"> • commercialisés en France : 15€ • commercialisés à l'Etranger : 40 € • offshore : 150 € + frais éventuels de correspondant

Les frais liés à la recherche sont payés à partir des ressources propres de la société de gestion.

C-1-e) Méthodes de valorisation

Lors de chaque valorisation, les actifs autorisés pour la gestion de l'OPCVM sont évalués selon les principes suivants :

Devises :

L'évaluation se fait en utilisant les fixings contre euro publié par la Banque Centrale Européenne chaque jour

Actions et titres assimilés cotés (valeurs françaises et étrangères) :



L'évaluation se fait au cours de Bourse.

Le cours de Bourse retenu est fonction de la Place de cotation du titre :

Places de cotation européennes : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation asiatiques : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation australiennes : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation nord-américaines : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation sud-américaines : Dernier cours de bourse du jour.

En cas de non-cotation d'une valeur, le dernier cours de bourse de la veille est utilisé.

Titres d'OPC en portefeuille : Evaluation sur la base de la dernière valeur liquidative connue.

C-1-f) Méthodes d'évaluation des engagements hors bilan

Non applicable pour cet OPCVM

C-1-g) Garanties données ou reçues

Néant

C-1-h) Divers

La comptabilité de l'OPCVM est tenue en engagement. Ainsi, les dividendes sont comptabilisés à compter de la date ex-dividende.

Les frais d'encaissement des dividendes sont provisionnés (retenue à la source telle qu'espérée).

L'évaluation des actions se fait au cours de clôture, de préférence du marché réglementé le plus liquide sur lequel l'action est cotée.

Il est fait de même pour les droits optionnels et/ou pour les certificats représentatifs d'actions (deposit receipts, ...).

Les intérêts créditeurs et débiteurs sont provisionnés par calcul avant leur constatation finale.

Les frais de gestion et de fonctionnement sont calculés et provisionnés à chaque valorisation. Le taux de frais de gestion et de fonctionnement est appliqué à l'actif brut (égal à l'actif net avant déduction des frais de gestion du jour) selon la formule ci-après :
Actif brut du jour de valeur liquidative x taux de frais de fonctionnement et de gestion x nombre de jours entre la date de valeur liquidative calculée et la précédente valeur liquidative / 365 (ou 366 en cas d'année bissextile).

Pour le suivi des ratios réglementaires et contractuels de l'OPCVM, la société de gestion utilise comme actif net l'actif net avant souscription/rachat calculé par le délégataire valorisateur, augmenté des souscriptions et réduit des rachats enregistrés pour la date de valeur liquidative considérée. Cela doit permettre, en particulier en cas de forts



mouvements au passif du fonds, de refléter à l'actif du fonds ces mouvements à des conditions proches de celles cristallisées par la valeur liquidative.

COMPLEMENT D'INFORMATION CONCERNANT LE CONTENU DE L'ANNEXE

Concernant le tableau d'inventaire des actifs et passifs : le secteur d'activité est renseigné selon la classification Industry Classification Benchmark avec la typologie Sous-secteur.

Le rapport du commissaire aux comptes de l'exercice précédent figure en dernières pages de ce document.

C-2) Composition de l'actif au 31 décembre 2024

Voir tous ces éléments dans le rapport audité du commissaire aux comptes en pages suivantes, incluant :

- Inventaire détaillé du portefeuille
- Actif net
- Nombre de parts en circulation
- Valeur liquidative
- Engagements hors bilan
- Documents de synthèse définis par le plan comptable
- Certification donnée par le commissaire aux comptes

CONSTANCE BE AMERICA

Annexes des comptes annuels

Evolution des capitaux propres

	31/12/2024	29/12/2023
Capitaux propres début d'exercice	58 601 007,06	
Flux de l'exercice :		
Souscriptions appelées (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC)	11 735 978,03	
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)	-6 909 158,77	
Revenus nets de l'exercice avant comptes de régularisation	-917 690,18	
Plus ou moins-values réalisées nettes avant comptes de régularisation	2 845 668,72	
Variation des Plus ou moins-values latentes avant compte de régularisation	10 487 263,82	
Distribution de l'exercice antérieur sur revenus nets	0,00	
Distribution de l'exercice antérieur sur plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	
Acomptes versés au cours de l'exercice sur revenus nets	0,00	
Acomptes versés au cours de l'exercice sur plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	
Autres éléments	0,00	
Capitaux propres en fin d'exercice (= Actif net)	75 843 068,68	

CONSTANCE BE AMERICA

Annexes des comptes annuels

Nombre de titres émis ou rachetés :

	En parts	En montant
PART CAPI A		
Parts souscrites durant l'exercice	7 576,864	4 578 234,59
Parts rachetés durant l'exercice	-7 144,060	-4 160 807,03
Solde net des souscriptions/rachats	432,804	417 427,56
PART CAPI I		
Parts souscrites durant l'exercice	104,643	7 157 743,44
Parts rachetés durant l'exercice	-40,495	-2 748 351,74
Solde net des souscriptions/rachats	64,148	4 409 391,70

Commissions de souscription et/ou rachat :

	En montant
PART CAPI A	
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Total des commissions acquises	0,00
PART CAPI I	
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Total des commissions acquises	0,00

CONSTANCE BE AMERICA

Annexes des comptes annuels

Ventilation de l'actif net par nature de parts

Code ISIN de la part	Libellé de la part	Affectation des sommes distribuables	Devise de la part	Actif net de la part (USD)	Nombre de parts	Valeur liquidative (USD)
FR0011271576	PART CAPI A	Capitalisable	USD	39 201 468,99	59 588,205	657,87
FR0011275015	PART CAPI I	Capitalisable	USD	36 641 599,69	479,617	76 397,62

CONSTANCE BE AMERICA

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Exposition directe sur le marché actions (hors obligations convertibles)

exprimés en milliers de Dollar américain	Exposition +/-	Ventilation des expositions significatives par pays				
		États-Unis +/-	Canada +/-			
Actif						
Actions et valeurs assimilées	74 302,24	69 800,69	4 501,55	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif						
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan						
Futures	0,00	NA	NA	NA	NA	NA
Options	0,00	NA	NA	NA	NA	NA
Swaps	0,00	NA	NA	NA	NA	NA
Autres instruments financiers	0,00	NA	NA	NA	NA	NA
Total	74 302,24					

CONSTANCE BE AMERICA

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Exposition sur le marché des obligations convertibles - par pays et maturité de l'exposition

exprimés en milliers de Dollar américain	Exposition +/-	Décomposition de l'exposition par maturité			Décomposition par niveau de deltas	
		≤ 1 an	$1 < X \leq 5$ ans	> 5 ans	$\leq 0,6$	$0,6 < X \leq 1$
Total	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

CONSTANCE BE AMERICA

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Exposition directe sur le marché de taux (hors obligations convertibles)

exprimés en milliers de Dollar américain	Exposition +/-	Ventilation des expositions par type de taux			
		Taux fixe +/-	Taux variable ou révisable +/-	Taux indexé +/-	Autre ou sans contrepartie de taux +/-
Actif					
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	1 563,79	0,00	0,00	0,00	1 563,79
Passif					
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan					
Futures	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
Options	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
Swaps	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres instruments financiers	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	NA	0,00	0,00	0,00	1 563,79

CONSTANCE BE AMERICA

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Exposition directe sur le marché de taux (hors obligations convertibles) – ventilation par maturité

exprimés en milliers de Dollar américain	[0 - 3 mois] +/-	]3 - 6 mois] +/-	]6 mois -1 an] +/-	]1 - 3 ans] +/-	]3 - 5 ans] +/-	]5 - 10 ans] +/-	>10 ans +/-
Actif							
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	1 563,79	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif							
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan							
Futures	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Options	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Swaps	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres instruments	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	1 563,79	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

CONSTANCE BE AMERICA

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Exposition directe sur le marché des devises

exprimés en milliers de Dollar américain	CAD +/-				Autres devises +/-
Actif					
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	3 512,68	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	53,32	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif					
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan					
Devises à recevoir	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Devises à livrer	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Futures options swap	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	3 566,00	0,00	0,00	0,00	0,00

CONSTANCE BE AMERICA

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Exposition directe aux marchés de crédit

exprimés en milliers de Dollar américain	Invest. Grade +/-	Non Invest. Grade +/-	Non notés +/-
Actif			
Obligations convertibles en actions	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00
Passif			
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan			
Dérivés de crédits	0,00	0,00	0,00
Solde net	0,00	0,00	0,00

CONSTANCE BE AMERICA

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Exposition des opérations faisant intervenir une contrepartie

	Valeur actuelle constitutive d'une créance	Valeur actuelle constitutive d'une dette
exprimés en milliers de Dollar américain		
Opérations figurant à l'actif du bilan		
Dépôts	0,00	
Instruments financiers à terme non compensés	0,00	
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension	0,00	
Créances représentatives de titres donnés en garantie	0,00	
Créances représentatives de titres financiers prêtés	0,00	
Titres financiers empruntés	0,00	
Titres reçus en garantie	0,00	
Titres financiers donnés en pension	0,00	
Créances		
Collatéral espèces	0,00	
Dépôt de garantie espèces versé	0,00	
Opérations figurant au passif du bilan		
Dettes représentatives de titres donnés en pension		0,00
Instruments financiers à terme non compensés		0,00
Dettes		
Collatéral espèces		0,00

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Expositions indirectes pour les OPC de multi-gestion

L'OPC détient moins de 10 % de son actif net dans d'autres OPC

CONSTANCE BE AMERICA

Annexes des comptes annuels

Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

Créances et dettes – ventilation par nature

	31/12/2024
Créances	
Souscriptions à titre réductible	0,00
Coupons à recevoir	25 364,05
Ventes à règlement différé	74 913,50
Obligations amorties	0,00
Dépôts de garantie	0,00
Frais de gestion	0,00
Autres créiteurs divers	0,00
Total des créances	100 277,55
Dettes	
Souscriptions à payer	0,00
Achats à règlement différé	0,00
Frais de gestion	-123 248,50
Dépôts de garantie	0,00
Autres débiteurs divers	0,00
Total des dettes	-123 248,50
Total des créances et dettes	-22 970,95

CONSTANCE BE AMERICA

Annexes des comptes annuels

Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

Frais de gestion, autres frais et charges

PART CAPI A	31/12/2024
Frais fixes	844 832,62
Frais fixes en % actuel	2,40
Frais variables	0,00
Frais variables en % actuel	0,00
Rétrocession de frais de gestion	0,00

PART CAPI I	31/12/2024
Frais fixes	376 329,60
Frais fixes en % actuel	1,20
Frais variables	0,00
Frais variables en % actuel	0,00
Rétrocession de frais de gestion	0,00

CONSTANCE BE AMERICA

Annexes des comptes annuels

Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

Engagements reçus et donnés

Autres engagements (par nature de produit)	31/12/2024
Garanties reçues	0,00
Dont instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan	0,00
Garanties données	0,00
Dont instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	0,00
Engagements de financement reçus mais non encore tirés	0,00
Engagements de financement donnés mais non encore tirés	0,00
Autres engagements hors bilan	0,00
Total	0,00

CONSTANCE BE AMERICA

Annexes des comptes annuels

Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

Acquisitions temporaires

Autres engagements (par nature de produit)	31/12/2024
Titres acquis à réméré	0,00
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00
Titres reçus en garantie	0,00

CONSTANCE BE AMERICA

Annexes des comptes annuels

Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

Instruments d'entités liées

	Code ISIN	Libellé	31/12/2024
Total			0,00

CONSTANCE BE AMERICA

Annexes des comptes annuels

Détermination et ventilation des sommes distribuables

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/12/2024	29/12/2023
Revenus nets	-944 485,01	
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	
Revenus de l'exercice à affecter (**)	-944 485,01	
Report à nouveau	0,00	
Sommes distribuables au titre du revenu net	-944 485,01	

PART CAPI A		
Affectation :		
Distribution	0,00	
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	
Capitalisation	-696 518,71	
Total	-696 518,71	
* Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	0,00	
Crédits d'impôts totaux	0,00	
Crédits d'impôts unitaires	0,00	
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts		
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes		
Crédits d'impôt attaché à la distribution du revenu	0,00	

PART CAPI I		
Affectation :		
Distribution	0,00	
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	
Capitalisation	-247 966,30	
Total	-247 966,30	
* Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire	0,00	
Crédits d'impôts totaux	0,00	
Crédits d'impôts unitaires	0,00	
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts		
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes		
Crédits d'impôt attaché à la distribution du revenu	0,00	

CONSTANCE BE AMERICA

Annexes des comptes annuels

Détermination et ventilation des sommes distribuables

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	31/12/2024	29/12/2023
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	3 003 576,86	
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	0,00	
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter	3 003 576,86	
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	3 003 576,86	

PART CAPI A		
Affectation:		
Distribution	0,00	
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	
Capitalisation	1 559 070,06	
Total	1 559 070,06	
* Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	0,00	
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts		
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes		

PART CAPI I		
Affectation:		
Distribution	0,00	
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	
Capitalisation	1 444 506,80	
Total	1 444 506,80	
* Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés	0,00	
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts		
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes		

CONSTANCE BE AMERICA

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des actifs et passifs éligibles (Hors IFT)

Instruments	Devise	Quantité	Montant	%AN
Actions et valeurs assimilées			74 302 244,86	97,97
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			74 302 244,86	97,97
Aérospatial / Défense			8 771 165,37	11,57
GENERAL DYNAMICS	USD	5 000	1 317 450,00	1,74
HEICO	USD	2 900	689 446,00	0,91
HOWMET AEROSPACE	USD	8 310	908 864,70	1,20
L3HARRIS TECHNOLOGIES	USD	5 150	1 082 942,00	1,43
LEONARDO DRS	USD	40 260	1 300 800,60	1,71
LOCKHEED MARTIN	USD	1 800	874 692,00	1,15
NORTHROP GRUMMAN	USD	1 983	930 602,07	1,23
RTX	USD	14 400	1 666 368,00	2,20
Alimentation			928 884,75	1,23
HERSHEY	USD	5 485	928 884,75	1,23
Articles de Loisirs			1 093 809,85	1,44
NIKE CL.B	USD	14 455	1 093 809,85	1,44
Automobiles et équipementiers			2 847 072,00	3,75
TESLA	USD	7 050	2 847 072,00	3,75
Boissons			1 770 139,80	2,33
PEPSICO	USD	5 330	810 479,80	1,07
THE VITA COCO COMPANY INC	USD	26 000	959 660,00	1,26
Commerce de détail			7 932 253,82	10,46
ALIMENTATION COUCHE-TARD	CAD	18 800	1 041 374,23	1,37
AMAZON COM	USD	14 092	3 091 643,88	4,08
DOLLARAMA	CAD	10 815	1 054 418,31	1,39
UBER TECHNOLOGIES	USD	20 670	1 246 814,40	1,64
WALMART	USD	16 580	1 498 003,00	1,98
Electricité			361 962,78	0,48
CONSTELLATION ENERGY	USD	1 618	361 962,78	0,48
Electronique / Equipements électriques			997 879,50	1,32
TELEDYNE TECHNOLOGIES	USD	2 150	997 879,50	1,32
Equipements et services de santé			1 503 040,00	1,98
INTUITIVE SURGICAL	USD	1 500	782 940,00	1,03
STRYKER	USD	2 000	720 100,00	0,95
Industrie pharmaceutique et Biotechnologie			1 449 720,00	1,91
VERTEX PHARMACEUTICALS	USD	3 600	1 449 720,00	1,91
Logiciel / Services informatiques			25 720 617,84	33,91
ALPHABET CL.A	USD	16 100	3 047 730,00	4,02
CROWDSTRIKE HOLDINGS	USD	6 000	2 052 960,00	2,71
DOLBY LABORATORIES CL.A	USD	16 091	1 256 707,10	1,66
KINAXIS	CAD	7 100	854 370,84	1,13
META PLATFORMS CLA	USD	4 800	2 810 448,00	3,71

CONSTANCE BE AMERICA

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des actifs et passifs éligibles (Hors IFT)

Instruments	Devise	Quantité	Montant	%AN
MICROSOFT	USD	6 250	2 634 375,00	3,47
MONGODB INCA	USD	1 480	344 558,80	0,45
PALANTIR TECHNOLOGIES INCA	USD	18 000	1 361 340,00	1,79
PARSONS CORP	USD	12 400	1 143 900,00	1,51
PINTEREST CL.A	USD	45 900	1 331 100,00	1,76
PTC	USD	7 350	1 351 444,50	1,78
SALESFORCE	USD	6 300	2 106 279,00	2,78
SERVICENOW	USD	1 680	1 781 001,60	2,35
SHOPIFY SUB. VTG CLASS A	USD	9 300	988 869,00	1,30
UIPATH INCA	USD	42 000	533 820,00	0,70
VARONIS SYSTEMS	USD	17 300	768 639,00	1,01
ZSCALER INC	USD	7 500	1 353 075,00	1,78
Logiciels et services informatiques			154 512,00	0,20
CLEAR SECURE INC -CLASS A	USD	5 800	154 512,00	0,20
Matériels et équipements informatiques			9 567 006,04	12,62
APPLE	USD	15 850	3 969 157,00	5,23
ARISTA NETWORKS INC	USD	13 240	1 463 417,20	1,93
ASTERA LABS INC	USD	3 700	490 065,00	0,65
BROADCOM INC	USD	5 351	1 240 575,84	1,64
NVIDIA CORP	USD	17 900	2 403 791,00	3,17
Média			3 013 590,78	3,97
NETFLIX	USD	2 169	1 933 273,08	2,55
THE WALT DISNEY	USD	9 702	1 080 317,70	1,42
Pharmacie/biotechnologie/Producteurs de Marijuana			320 720,00	0,42
TEMPUS AI INC	USD	9 500	320 720,00	0,42
Produits à usage domestique			5 892 975,60	7,77
LAUDER ESTEE COS CL.A	USD	10 400	779 792,00	1,03
LULULEMON ATHLETICA	USD	4 540	1 736 141,40	2,29
RALPH LAUREN CORP	USD	9 190	2 122 706,20	2,80
TAPESTRY	USD	19 200	1 254 336,00	1,65
Transport industriel			562 519,73	0,74
BOMBARDIER CL.B SUB. VOTING	CAD	8 280	562 519,73	0,74
Voyage et Loisirs			1 414 375,00	1,87
STARBUCKS	USD	15 500	1 414 375,00	1,87
Total			74 302 244,86	97,97

CONSTANCE BE AMERICA

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des opérations à terme de devises

Libellé instrument	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Dollar américain (*)			
	Actif	Passif	Devises à recevoir (+)		Devises à livrer (-)	
			Devise	Montant (*)	Devise	Montant (*)
Total	0,00	0,00		0,00		0,00

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

CONSTANCE BE AMERICA

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des instruments financiers à terme (Hors IFT utilisés en couverture d'une catégorie de part)

Inventaire des instruments financiers à terme – actions

Instruments financiers à terme – actions				
Libellé instrument	Quantité/Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Dollar américain (*)
		Actif	Passif	+/-
Futures				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Options				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Swaps				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Autres instruments				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Total		0,00	0,00	0,00

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

CONSTANCE BE AMERICA

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des instruments financiers à terme (Hors IFT utilisés en couverture d'une catégorie de part)

Inventaire des instruments financiers à terme – taux d'intérêt

Instruments financiers à terme – taux d'intérêts				
Libellé instrument	Quantité/Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Dollar américain (*)
		Actif	Passif	+/-
Futures				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Options				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Swaps				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Autres instruments				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Total		0,00	0,00	0,00

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

CONSTANCE BE AMERICA

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des instruments financiers à terme (Hors IFT utilisés en couverture d'une catégorie de part)

Inventaire des instruments financiers à terme – de change

Instruments financiers à terme – de change				
Libellé instrument	Quantité/Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Dollar américain (*)
		Actif	Passif	+/-
Futures				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Options				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Swaps				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Autres instruments				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Total		0,00	0,00	0,00

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

CONSTANCE BE AMERICA

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des instruments financiers à terme (Hors IFT utilisés en couverture d'une catégorie de part)

Inventaire des instruments financiers à terme – sur risque de crédit

Instruments financiers à terme – sur risque de crédit				
Libellé instrument	Quantité/Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Dollar américain (*)
		Actif	Passif	+/-
Futures				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Options				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Swaps				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Autres instruments				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Total		0,00	0,00	0,00

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

CONSTANCE BE AMERICA

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des instruments financiers à terme (Hors IFT utilisés en couverture d'une catégorie de part)

Inventaire des instruments financiers à terme – autres expositions

Instruments financiers à terme – autres expositions				
Libellé instrument	Quantité/Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Dollar américain (*)
		Actif	Passif	+/-
Futures				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Options				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Swaps				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Autres instruments				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Total		0,00	0,00	0,00

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

CONSTANCE BE AMERICA

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des opérations à terme de devise utilisées en couverture d'une catégorie de part

Libellé instrument	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Dollar américain (*)				Classe de part couverte
	Actif	Passif	Devises à recevoir (+)		Devises à livrer (-)		
			Devise	Montant (*)	Devise	Montant (*)	
Total	0,00	0,00		0,00		0,00	

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

CONSTANCE BE AMERICA

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des instruments financiers à terme utilisés en couverture d'une catégorie de part

Libellé instrument	Quantité/ Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en Dollar américain (*)	Classe de part couverte
		Actif	Passif	+/-	
Futures					
Sous total		0,00	0,00	0,00	
Options					
Sous total		0,00	0,00	0,00	
Swaps					
Sous total		0,00	0,00	0,00	
Autres instruments					
Sous total		0,00	0,00	0,00	
Total		0,00	0,00	0,00	

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

CONSTANCE BE AMERICA

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Synthèse de l'inventaire

	Valeur actuelle présentée au bilan
Total inventaire des actifs et passifs éligibles (hors IFT)	74 302 244,86
Inventaire des IFT (hors IFT utilisés en couverture de parts émises) :	
Total opérations à terme de devises	0,00
Total instruments financiers à terme - actions	0,00
Total instruments financiers à terme - taux	0,00
Total instruments financiers à terme - change	0,00
Total instruments financiers à terme - crédit	0,00
Total instruments financiers à terme - autres expositions	0,00
Inventaire des instruments financiers à terme utilisés en couverture de parts émises	0,00
Autres actifs (+)	1 664 072,32
Autres passifs (-)	-123 248,50
Total = actif net	75 843 068,68

F5814 CONSTANCE BE AMERICA

BILAN ACTIF

	29/12/2023	30/12/2022
Immobilisations nettes	0,00	0,00
Dépôts et instruments financiers	56 332 645,11	40 152 125,23
Actions et valeurs assimilées	56 332 645,11	40 152 125,23
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	56 332 645,11	40 152 125,23
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00
Négoiciés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances négociables	0,00	0,00
Autres titres de créances	0,00	0,00
Non négoiciés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Parts d'organismes de placement collectif	0,00	0,00
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	0,00	0,00
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'Union européenne	0,00	0,00
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'union européenne et organismes de titrisations cotés	0,00	0,00
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'union européenne et organismes de titrisations non cotés	0,00	0,00
Autres organismes non européens	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Créances représentatives de titres reçus en pension	0,00	0,00
Créances représentatives de titres prêtés	0,00	0,00
Titres empruntés	0,00	0,00
Titres donnés en pension	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
Autres instruments financiers	0,00	0,00
Créances	184 116,80	14 001,90
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	184 116,80	14 001,90
Comptes financiers	2 172 389,31	1 511 517,17
Liquidités	2 172 389,31	1 511 517,17
Total de l'actif	58 689 151,22	41 677 644,30

BILAN PASSIF

	29/12/2023	30/12/2022
Capitaux propres		
Capital	58 426 958,55	38 865 098,96
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	0,00	0,00
Report à nouveau (a)	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b)	913 697,07	3 348 726,85
Résultat de l'exercice (a, b)	-739 648,56	-602 013,45
Total des capitaux propres	58 601 007,06	41 611 812,36
(= Montant représentatif de l'actif net)		
Instruments financiers	0,00	0,00
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres donnés en pension	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres empruntés	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
Dettes	88 144,16	65 831,94
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	88 144,16	65 831,94
Comptes financiers	0,00	0,00
Concours bancaires courants	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00
Total du passif	58 689 151,22	41 677 644,30

(a) Y compris comptes de régularisations

(b) Diminués des acomptes versés au titre de l'exercice

HORS-BILAN

	29/12/2023	30/12/2022
Opérations de couverture		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	0,00	0,00
Engagements de gré à gré		
Total Engagements de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements		
Total Autres engagements	0,00	0,00
Total Opérations de couverture	0,00	0,00
Autres opérations		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	0,00	0,00
Engagements de gré à gré		
Total Engagements de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements		
Total Autres engagements	0,00	0,00
Total Autres opérations	0,00	0,00

COMPTE DE RESULTAT

	29/12/2023	30/12/2022
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	0,00	0,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	207 290,63	290 751,72
Produits sur obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00
Produits sur titres de créances	0,00	0,00
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Produits sur contrats financiers	0,00	0,00
Autres produits financiers	0,00	0,00
TOTAL (I)	207 290,63	290 751,72
Charges sur opérations financières		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Charges sur contrats financiers	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	0,00	0,00
Autres charges financières	0,00	0,00
TOTAL (II)	0,00	0,00
Résultat sur opérations financières (I - II)	207 290,63	290 751,72
Autres produits (III)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	934 873,38	906 318,00
Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	-727 582,75	-615 566,28
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	-12 065,81	13 552,83
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)	-739 648,56	-602 013,45

C) Éléments comptables

C-1) Règles d'évaluation et de comptabilisation des actifs

Les comptes annuels sont présentés sous la forme prévue par le Règlement ANC 2014-01 modifié.

Les éléments comptables sont présentés en euro, devise de la comptabilité de l'OPC.

Les comptes annuels ont été établis par la société de gestion sur la base des éléments disponibles.

C-1-a) Comptabilisation des revenus

L'OPCVM comptabilise ses revenus selon la méthode du coupon encaissé.

C-1-b) Comptabilisations des entrées et sorties en portefeuille

La comptabilisation des entrées et sorties de titres dans le portefeuille de l'OPCVM est effectuée frais de négociation exclus.

C-1-c) Affectation des sommes distribuables

L'OPC a opté pour :

- Le mode de capitalisation pour les revenus.
- Le mode de capitalisation pour les plus-values ou moins-values nettes réalisées.

C-1-c) Frais de fonctionnement et de gestion

Les frais de gestion sont prévus par la notice d'information ou le prospectus complet de l'OPC.

Ces frais recouvrent tous les frais facturés directement à l'OPCVM, à l'exception des frais de transactions. Les frais de transaction incluent les frais d'intermédiation (courtage, etc.) et la commission de mouvement, le cas échéant, qui peut être perçue notamment par le dépositaire et la société de gestion.

Aux frais de fonctionnement et de gestion peuvent s'ajouter :

- Des commissions de surperformance. Celles-ci rémunèrent la société de gestion dès lors que l'OPCVM a dépassé ses objectifs. Elles sont donc facturées à l'OPCVM,
- Des commissions de mouvement facturées à l'OPCVM,
- Une part du revenu des opérations d'acquisition et cession temporaires de titres le cas échéant.

Pour plus de précision sur les frais effectivement facturés à l'OPCVM, se reporter au Document d'Informations Clés pour l'Investisseur.

Frais facturés à l'OPCVM	Assiette	Taux barème
Frais de gestion financière et frais de fonctionnement et autres services	Actif net	Part « A/USD » : 2,40% TTC maximum Part « I/USD » : 1,20% TTC maximum
Commission de surperformance		NEANT

Les frais liés à la recherche sont payés à partir des ressources propres de la société de gestion.

C-1-d) Frais de transaction

Les courtages, commissions et frais afférents aux ventes de titres compris dans le portefeuille collectif ainsi qu'aux acquisitions de titres effectuées au moyen de sommes provenant, soit de la vente ou du remboursement de titres, soit des revenus des avoirs compris dans l'OPC, sont prélevés sur lesdits avoirs et viennent en déduction des liquidités.

Frais facturés à l'OPCVM	Assiette	Taux barème
Commissions de mouvement Prestataire percevant les commissions de mouvement : Dépositaire (100%) aucune commission de mouvement ne revient à la société de gestion, ni directement ni indirectement	Prélèvement maximum sur chaque transaction	Montants et % HT Commission de mouvement sur transactions de valeurs mobilières : <ul style="list-style-type: none"> • Actions, ETF, droits, bons de souscription : <ul style="list-style-type: none"> • négociés sur une bourse française, belge ou néerlandaise 0,05 % - minimum 10€ • négociés sur une bourse d'un autre pays 0.05% - minimum 30€ + frais éventuels de place <ul style="list-style-type: none"> • OPC : <ul style="list-style-type: none"> • commercialisés en France : 15€ • commercialisés à l'Etranger : 40 € • offshore : 150 € + frais éventuels de correspondant

Les frais liés à la recherche sont payés à partir des ressources propres de la société de gestion.

C-1-e) Méthodes de valorisation



Lors de chaque valorisation, les actifs autorisés pour la gestion de l'OPCVM sont évalués selon les principes suivants :

Devises :

L'évaluation se fait en utilisant les fixings contre euro publié par la Banque Centrale Européenne chaque jour

Actions et titres assimilés cotés (valeurs françaises et étrangères) :

L'évaluation se fait au cours de Bourse.

Le cours de Bourse retenu est fonction de la Place de cotation du titre :

Places de cotation européennes : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation asiatiques : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation australiennes : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation nord-américaines : Dernier cours de bourse du jour.

Places de cotation sud-américaines : Dernier cours de bourse du jour.

En cas de non-cotation d'une valeur, le dernier cours de bourse de la veille est utilisé.

Titres d'OPC en portefeuille : Evaluation sur la base de la dernière valeur liquidative connue.

C-1-f) Méthodes d'évaluation des engagements hors bilan

Non applicable pour cet OPCVM

C-1-g) Garanties données ou reçues

Néant

C-1-h) Divers

La comptabilité de l'OPCVM est tenue en engagement. Ainsi, les dividendes sont comptabilisés à compter de la date ex-dividende.

Les frais d'encaissement des dividendes sont provisionnés (retenue à la source telle qu'espérée).

L'évaluation des actions se fait au cours de clôture, de préférence du marché réglementé le plus liquide sur lequel l'action est cotée.

Il est fait de même pour les droits optionnels et/ou pour les certificats représentatifs d'actions (deposit receipts, ...).

Les intérêts créditeurs et débiteurs sont provisionnés par calcul avant leur constatation finale.

Les frais de gestion et de fonctionnement sont calculés et provisionnés à chaque valorisation. Le taux de frais de gestion et de fonctionnement est appliqué à l'actif brut (égal à l'actif net avant déduction des frais de gestion du jour) selon la formule ci-après :
Actif brut du jour de valeur liquidative x taux de frais de fonctionnement et de gestion x



nombre de jours entre la date de valeur liquidative calculée et la précédente valeur liquidative / 365 (ou 366 en cas d'année bissextile).

Pour le suivi des ratios réglementaires et contractuels de l'OPCVM, la société de gestion utilise comme actif net l'actif net avant souscription/rachat calculé par le délégataire valorisateur, augmenté des souscriptions et réduit des rachats enregistrés pour la date de valeur liquidative considérée. Cela doit permettre, en particulier en cas de forts mouvements au passif du fonds, de refléter à l'actif du fonds ces mouvements à des conditions proches de celles cristallisées par la valeur liquidative.

C-2) Composition de l'actif au 29 décembre 2023

Voir tous ces éléments dans le rapport audité du commissaire aux comptes en pages suivantes, incluant :

- Inventaire détaillé du portefeuille
- Actif net
- Nombre de parts en circulation
- Valeur liquidative
- Engagements hors bilan
- Documents de synthèse définis par le plan comptable
- Certification donnée par le commissaire aux comptes

EVOLUTION DE L'ACTIF NET

	29/12/2023	30/12/2022
Actif net en début d'exercice	41 611 812,36	71 375 146,91
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPC)	7 357 665,75	5 378 930,51
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-4 666 257,70	-16 151 832,06
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	2 516 246,30	6 853 922,22
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-1 585 026,07	-2 944 896,64
Plus-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Moins-values réalisées sur contrats financiers	0,00	0,00
Frais de transaction	-34 587,94	-46 934,02
Différences de change	-5 934,76	-24 756,33
Variation de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	14 134 671,87	-22 212 201,95
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>16 140 584,87</i>	<i>2 005 913,00</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>2 005 913,00</i>	<i>24 218 114,95</i>
Variation de la différence d'estimation des contrats financiers	0,00	0,00
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	-727 582,75	-615 566,28
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	0,00	0,00
Autres éléments	0,00	0,00
Actif net en fin d'exercice	58 601 007,06	41 611 812,36

**INSTRUMENTS FINANCIERS - VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ECONOMIQUE
D'INSTRUMENT**

	Montant	%
ACTIF		
Obligations et valeurs assimilées		
TOTAL Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00
Titres de créances		
TOTAL Titres de créances	0,00	0,00
Operations contractuelles a l'achat		
TOTAL Operations contractuelles a l'achat	0,00	0,00
PASSIF		
Cessions		
TOTAL Cessions	0,00	0,00
Operations contractuelles a la vente		
TOTAL Operations contractuelles a la vente	0,00	0,00
HORS BILAN		
Opérations de couverture		
TOTAL Opérations de couverture	0,00	0,00
Autres opérations		
TOTAL Autres opérations	0,00	0,00

VENTILATION PAR NATURE DE TAUX DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
Actif								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	2 172 389,31	3,71	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif								
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

VENTILATION PAR MATURITE RESIDUELLE DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN

	0-3 mois	%	]3 mois - 1 an]	%	]1 - 3 ans]	%	]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
Actif										
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	2 172 389,31	3,71	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif										
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan										
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

VENTILATION PAR DEVISE DE COTATION OU D'EVALUATION DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN

	Devise 1	%	Devise2	%	Devise 3	%	Autre(s) devise(s)	%
	CAD	CAD						
Actif								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	2 892 058,15	4,94	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres d'OPC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créance	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	51 234,73	0,09	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif								
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-bilan								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

VALEURS ACTUELLES DES INSTRUMENTS FINANCIERS FAISANT L'OBJET D'UNE ACQUISITION TEMPORAIRE

	29/12/2023
Titres acquis à réméré	0,00
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

VALEURS ACTUELLES DES INSTRUMENTS FINANCIERS CONSTITUTIFS DE DEPOTS DE GARANTIE

	29/12/2023
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	0,00
Instruments financiers reçus en garantie et non-inscrits au bilan	0,00

INSTRUMENTS FINANCIERS EMIS PAR LA SOCIETE DE GESTION OU LES ENTITES DE SON GROUPE

	ISIN	LIBELLE	29/12/2023
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			0,00
Contrats financiers			0,00
Total des titres du groupe			0,00

TABLEAUX D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice						
	Date	Part	Montant total	Montant unitaire	Crédits d'impôt totaux	Crédits d'impôt unitaire
Total acomptes			0	0	0	0

Acomptes sur plus et moins-values nettes versés au titre de l'exercice				
	Date	Part	Montant total	Montant unitaire
Total acomptes			0	0

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat	29/12/2023	30/12/2022
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	-739 648,56	-602 013,45
Total	-739 648,56	-602 013,45

	29/12/2023	30/12/2022
C1 PART CAPI A		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-562 113,74	-484 881,68
Total	-562 113,74	-484 881,68
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat		
Montant global des crédits d'impôt	0,00	0,00
Provenant de l'exercice	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-1	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-2	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-3	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-4	0,00	0,00

	29/12/2023	30/12/2022
C2 PART CAPI I		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-177 534,82	-117 131,77
Total	-177 534,82	-117 131,77
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0	0
Distribution unitaire	0,00	0,00
Crédits d'impôt attaché à la distribution du résultat		
Montant global des crédits d'impôt	0,00	0,00
Provenant de l'exercice	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-1	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-2	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-3	0,00	0,00
Provenant de l'exercice N-4	0,00	0,00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	29/12/2023	30/12/2022
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	913 697,07	3 348 726,85
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	913 697,07	3 348 726,85

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	29/12/2023	30/12/2022
C1 PART CAPI A		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	506 689,92	1 953 384,49
Total	506 689,92	1 953 384,49
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0,00	0,00
Distribution unitaire	0,00	0,00

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	29/12/2023	30/12/2022
C2 PART CAPI I		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	407 007,15	1 395 342,36
Total	407 007,15	1 395 342,36
Information relative aux titres ouvrant droit à distribution		
Nombre de titres	0,00	0,00
Distribution unitaire	0,00	0,00

TABLEAU DES RESULTATS ET AUTRES ELEMENTS CARACTERISTIQUES DE L'OPC AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES

Date	Part	Actif net	Nombre de titres	Valeur liquidative unitaire USD	Distribution unitaire sur plus et moins-values nettes (y compris les acomptes) USD	Distribution unitaire sur résultat (y compris les acomptes) USD	Crédit d'impôt unitaire USD	Capitalisation unitaire sur résultat et PMV nettes USD
31/12/2019	C1 PART CAPI A	19 455 511,29	54 202,646	358,94	0,00	0,00	0,00	-10,00
31/12/2019	C2 PART CAPI I	6 660 881,17	169,681	39 255,32	0,00	0,00	0,00	-656,68
31/12/2020	C1 PART CAPI A	27 493 027,02	53 604,798	512,88	0,00	0,00	0,00	31,49
31/12/2020	C2 PART CAPI I	26 636 694,08	469,215	56 768,63	0,00	0,00	0,00	4 009,92
31/12/2021	C1 PART CAPI A	35 046 764,73	60 492,40	579,36	0,00	0,00	0,00	35,53
31/12/2021	C2 PART CAPI I	36 328 382,18	559,754	64 900,62	0,00	0,00	0,00	4 699,17
30/12/2022	C1 PART CAPI A	24 180 806,60	58 787,315	411,33	0,00	0,00	0,00	24,97
30/12/2022	C2 PART CAPI I	17 431 005,76	373,797	46 632,28	0,00	0,00	0,00	3 419,53
29/12/2023	C1 PART CAPI A	32 451 076,21	59 155,401	548,57	0,00	0,00	0,00	-0,93
29/12/2023	C2 PART CAPI I	26 149 930,85	415,469	62 940,75	0,00	0,00	0,00	552,32

SOUSCRIPTIONS RACHATS

	En quantité	En montant
C1 PART CAPI A		
Parts ou Actions Souscrites durant l'exercice	3 847,05300	1 876 854,08
Parts ou Actions Rachetées durant l'exercice	-3 478,96700	-1 673 606,21
Solde net des Souscriptions/Rachats	368,08600	203 247,87
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	59 155,40100	

	En quantité	En montant
C2 PART CAPI I		
Parts ou Actions Souscrites durant l'exercice	96,85600	5 480 811,67
Parts ou Actions Rachetées durant l'exercice	-55,18400	-2 992 651,49
Solde net des Souscriptions/Rachats	41,67200	2 488 160,18
Nombre de Parts ou Actions en circulation à la fin de l'exercice	415,46900	

COMMISSIONS

	En montant
C1 PART CAPI A	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription perçues	0,00
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocédées	0,00
Montant des commissions de souscription rétrocédées	0,00
Montant des commissions de rachat rétrocédées	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00

	En montant
C2 PART CAPI I	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription perçues	0,00
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocédées	0,00
Montant des commissions de souscription rétrocédées	0,00
Montant des commissions de rachat rétrocédées	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00

FRAIS DE GESTION SUPPORTES PAR L'OPC

	29/12/2023
FR0011271576 C1 PART CAPI A	
Pourcentage de frais de gestion fixes	2,40
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	683 587,42
Pourcentage de frais de gestion variables	0,00
Commissions de surperformance (frais variables)	0,00
Rétrocessions de frais de gestion	0,00
	29/12/2023
FR0011275015 C2 PART CAPI I	
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,20
Frais de fonctionnement et de gestion (frais fixes)	251 285,96
Pourcentage de frais de gestion variables	0,00
Commissions de surperformance (frais variables)	0,00
Rétrocessions de frais de gestion	0,00

CREANCES ET DETTES

	Nature de débit/crédit	29/12/2023
Créances	Coupons et dividendes	16 861,62
Créances	SRD et règlements différés	167 255,18
Total des créances		184 116,80
Dettes	SRD et règlements différés	3 308,34
Dettes	Frais de gestion	84 835,82
Total des dettes		88 144,16
Total dettes et créances		95 972,64

VENTILATION SIMPLIFIEE DE L'ACTIF NET

INVENTAIRE RESUME

	Valeur USD	% Actif Net
PORTEFEUILLE	56 332 645,11	96,13
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES	56 332 645,11	96,13
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	0,00	0,00
TITRES DE CREANCES NEGOCIABLES	0,00	0,00
TITRES OPC	0,00	0,00
AUTRES VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES A L'ACHAT	0,00	0,00
OPERATIONS CONTRACTUELLES A LA VENTE	0,00	0,00
CESSIONS DE VALEURS MOBILIERES	0,00	0,00
OPERATEURS DEBITEURS ET AUTRES CREANCES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)	184 116,80	0,31
OPERATEURS CREDITEURS ET AUTRES DETTES (DONT DIFFERENTIEL DE SWAP)	-88 144,16	-0,15
CONTRATS FINANCIERS	0,00	0,00
OPTIONS	0,00	0,00
FUTURES	0,00	0,00
SWAPS	0,00	0,00
BANQUES, ORGANISMES ET ETS. FINANCIERS	2 172 389,31	3,71
DISPONIBILITES	2 172 389,31	3,71
DEPOTS A TERME	0,00	0,00
EMPRUNTS	0,00	0,00
AUTRES DISPONIBILITES	0,00	0,00
ACHATS A TERME DE DEVISES	0,00	0,00
VENTES A TERME DE DEVISES	0,00	0,00
ACTIF NET	58 601 007,06	100,00

PORTEFEUILLE TITRES DETAILLE

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
TOTAL Actions & valeurs assimilées			56 332 645,11	96,13
TOTAL Actions & valeurs assimilées négo. sur un marché régl. ou assimilé			56 332 645,11	96,13
TOTAL Actions & valeurs ass. nég. sur un marché régl. ou ass.(sauf Warrants et Bons de Sous.)			56 332 645,11	96,13
TOTAL CANADA			2 892 058,15	4,94
CA01626P1484 ALIMENTATION COUCHE-TARD	CAD	16 845	991 960,77	1,69
CA1247651088 CAE	CAD	47 300	1 020 913,74	1,75
CA25675T1075 DOLLARAMA	CAD	12 200	879 183,64	1,50
TOTAL ETATS UNIS AMERIQUE			53 440 586,96	91,19
US00971T1016 AKAMAI TECHNOLOGIES	USD	9 000	1 065 150,00	1,82
US02079K3059 ALPHABET CL.A	USD	14 521	2 028 438,49	3,46
US0231351067 AMAZON COM	USD	14 092	2 141 138,48	3,65
US0378331005 APPLE	USD	11 453	2 205 046,09	3,76
US0404131064 ARISTA NETWORKS	USD	2 400	565 224,00	0,96
US22788C1053 CROWDSTRIKE HOLDINGS	USD	9 700	2 476 604,00	4,22
US2435371073 DECKERS OUTDOOR	USD	1 070	715 220,10	1,22
US2546871060 THE WALT DISNEY	USD	9 702	875 993,58	1,49
US25659T1079 DOLBY LABORATORIES CL.A	USD	14 391	1 240 216,38	2,12
US25862V1052 DOUBLEVERIFY HOLDINGS INC	USD	21 308	783 708,24	1,34

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
US29786A1060 ETSY	USD	9 658	782 780,90	1,34
US30303M1027 META PLATFORMS CLA	USD	6 383	2 259 326,68	3,86
US3695501086 GENERAL DYNAMICS	USD	5 000	1 298 350,00	2,22
US4228061093 HEICO	USD	6 300	1 126 881,00	1,92
US4278661081 HERSHEY	USD	4 235	789 573,40	1,35
US45828L1089 INTEGRAL AD SCIENCE HOLDING CO	USD	52 018	748 539,02	1,28
US4583341098 INTER PARFUMS	USD	6 528	940 097,28	1,60
US5024311095 L3HARRIS TECHNOLOGIES	USD	3 382	712 316,84	1,22
US5184391044 LAUDER ESTEE COS CL.A	USD	4 300	628 875,00	1,07
US52661A1088 LEONARDO DRS	USD	44 729	896 369,16	1,53
US5500211090 LULULEMON ATHLETICA	USD	2 000	1 022 580,00	1,74
US5949181045 MICROSOFT	USD	5 287	1 988 123,48	3,39
US64110L1061 NETFLIX	USD	2 389	1 163 156,32	1,98
US6541061031 NIKE CL.B	USD	12 600	1 367 982,00	2,33
US6668071029 NORTHROP GRUMMAN	USD	1 983	928 321,62	1,58
US67066G1040 NVIDIA	USD	2 000	990 440,00	1,69
US69370C1009 PTC	USD	7 350	1 285 956,00	2,19
US6974351057 PALO ALTO NETWORKS	USD	4 800	1 415 424,00	2,42
US70202L1026 PARSONS	USD	7 743	485 563,53	0,83
US72352L1061 PINTEREST CL.A	USD	31 451	1 164 945,04	1,99

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
US7512121010 RALPH LAUREN CLASS A	USD	9 900	1 427 580,00	2,44
US7534221046 RAPID7	USD	14 120	806 252,00	1,38
US75513E1010 RTX	USD	14 400	1 211 616,00	2,07
US79466L3024 SALESFORCE	USD	6 090	1 602 522,60	2,73
US81762P1021 SERVICENOW	USD	1 680	1 186 903,20	2,03
US8552441094 STARBUCKS	USD	12 263	1 177 370,63	2,01
US8636671013 STRYKER	USD	1 900	568 974,00	0,97
US8760301072 TAPESTRY	USD	17 300	636 813,00	1,09
US88160R1014 TESLA	USD	5 843	1 451 868,64	2,48
US90138F1021 TWILIO CL.A	USD	13 500	1 024 245,00	1,75
US90364P1057 UIPATH INCA	USD	17 500	434 700,00	0,74
US90384S3031 ULTA BEAUTY	USD	1 627	797 213,73	1,36
US9222801022 VARONIS SYSTEMS	USD	25 000	1 132 000,00	1,93
US92532F1003 VERTEX PHARMACEUTICALS	USD	4 097	1 667 028,33	2,84
US92846Q1076 THE VITA COCO COMPANY INC	USD	17 250	442 462,50	0,76
US9311421039 WALMART	USD	6 798	1 071 704,70	1,83
US98980G1022 ZSCALER	USD	3 200	708 992,00	1,21

Annexe

Informations périodique pour les produits financiers visés à l'article 8 du règlement (UE)2019/2088 et à l'article 6, premier alinéa, du règlement (UE) 2020/852

Dénomination du produit : FCP Constance Be America (ci-après le « FCP »)

Identifiant d'entité juridique :

- LEI : 969500PNZX92HH97OK49
- ISIN : FR0011275015 (part I/USD) / FR0011271576 (part A/USD)

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier a-t-il un objectif d'investissement durable ?

	<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="checkbox"/> Oui	<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="checkbox"/> Non
<p>Par investissement durable, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause pas de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés bénéficiaires des investissements appliquent des pratiques de bonne gouvernance.</p> <p>La taxinomie de l'UE est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Ce règlement ne dresse pas de liste d'activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.</p>	<p><input checked="" type="checkbox"/> Il a réalisé un minimum d'investissements durables ayant un objectif environnemental ___%</p> <p><input type="checkbox"/> dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE</p> <p><input type="checkbox"/> dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE</p> <p><input type="checkbox"/> Il a réalisé un minimum d'investissements durables ayant un objectif social ___%</p>	<p><input type="checkbox"/> Il promouvait des caractéristiques environnementales et sociales (E/S) et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de 0 % d'investissements durables</p> <p><input type="checkbox"/> ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE</p> <p><input type="checkbox"/> ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE</p> <p><input type="checkbox"/> ayant un objectif social</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> Il promouvait des caractéristiques E/S, mais ne réalisera pas d'investissements durables</p>

Ce produit financier promeut des caractéristiques environnementales ou sociales mais n'a pas pour objectif de réaliser des investissements durables.

Il se peut que certains investissements réalisés au sein du FCP répondent à la définition d'investissement durable. Cependant, nous ne souhaitons pas pour le moment nous engager sur une part minimale d'investissement durable car ce type d'investissement n'est pas l'objectif poursuivi par le FCP et parce qu'il existe une grande hétérogénéité dans les méthodologies d'évaluation du caractère durable des investissements au sens de l'UE. Selon l'évolution des méthodes d'évaluation du caractère durable des investissements et du niveau de divulgation/communication des émetteurs, nous serons amenés à considérer la part des investissements durables dans la gestion du FCP.



Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ?

La stratégie d'investissement responsable est basée sur des critères ESG mettant en évidence les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier, telles que :

- La réduction de l'impact environnemental des sociétés, en matière de risque de durabilité, pollution de l'air, consommation d'eau..
- L'amélioration des conditions sociales à travers l'amélioration des conditions de travail, la formation et la couverture des employés, la mise en place de politique visant à améliorer les droits et les attitudes des salariés

Au moins 100% des positions actions du portefeuille ont bénéficié d'une analyse extra financière

Les indicateurs de durabilité évaluent la mesure dans laquelle les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

● **Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?**

Indicateurs	Note au 31/12/2024
Note ESG Global	52.62
Note E	51.47
Note S	36
Note G	62.55

... et par rapport aux années précédentes ?

Indicateurs	Note au 31/12/2024	Note au 29/12/2023	Seuil minimum
Note ESG Global	52.62	56.43	> 50
Note E	51.47	55.45	
Note S	36	44	
Note G	62.55	63.90	

● **Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait partiellement réaliser et comment l'investissement durable a-t-il contribué à ces objectifs ?**

Le FCP n'a pas pour objectif l'investissement durable et ne prévoit donc pas, pour l'instant, de mesures spécifiques visant à empêcher de causer de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social.

Les principales incidences négatives correspondent aux incidences négatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a partiellement réalisés n'ont-ils pas causé de préjudices importants à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?

Au sein de notre processus ESG nous évaluons les risques en matière de durabilité au sein de la notation extra-financière d'un émetteur. Le risque en matière de durabilité : un événement ou une situation dans le domaine environnemental, social ou de la gouvernance qui, s'il survient, pourrait avoir une incidence négative importante, réelle ou potentielle, sur la valeur de l'investissement.

Le risque en matière de durabilité peut être subdivisé en deux types de risques : physiques et de transition.

- **Risques de transition** : politiques, légaux, technologiques, préférence des consommateurs, réputation. Cela concerne principalement les risques environnementaux mais aussi sociaux et de gouvernance. Exemples : taxes carbone, véhicules électriques/autonomes, critiques de l'hyperconsommation...

- **Risques physiques** : concernent principalement les risques environnementaux. Ils peuvent être « chroniques », ce sont les effets durables du réchauffement climatique ou de la pollution ou « ponctuels » comme des catastrophes naturelles. Il ne s'agit pas des risques liés à l'action d'une entreprise sur le climat, mais bien l'impact des mutations climatiques sur l'entreprise via notamment la dégradation du « capital naturel » (ensemble des ressources renouvelables et non renouvelables).

La prise en compte de ces risques nous a permis de limiter deux autres **risques critiques** :

- **Le risque de mauvaise sélection de valeur** avec la limitation des risques en matière de durabilité mais aussi avec une connaissance plus fine des sociétés et des indicateurs complémentaires à l'analyse fondamentale. Cela nous permet de confirmer ou infirmer notre conviction sur l'avantage concurrentiel durable d'une société (gains d'avantage compétitif avec des émissions de GES structurellement plus faible que la concurrence ou une bonne culture d'entreprise, un management aligné...)
- **Les « tail risks »** (ou cygnes noirs / risques extrêmes relevant des « queues de distribution ») ; c'est-à-dire les risques qui ont peu de chance de survenir mais qui, s'ils survenaient, auraient un impact conséquent sur l'actif à risque. La prise en compte des critères **E**(nvironnement), **S**(ocial) et **G**(ouvernance) permettent de se prémunir contre les risques peu probables mais qui entraîneraient une réduction considérable de la valeur d'une société (une bonne gouvernance limite le risque de comptes falsifiés par exemple).

Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?

Les principales incidences négatives sont évaluées à travers la grille de notation ESG de Constance Associés. La plupart des indicateurs portant sur les principales incidences négatives sont évalués quantitativement, à l'aide de données récupérées dans les rapports ESG publiés par les sociétés. Ces données regroupées alimentent une base de données interne qui nous aide à comparer les différentes sociétés analysées entre elles. De plus nous complétons le premier volet quantitatif avec une analyse qualitative qui nous permet de mieux identifier les controverses. Par exemple pour le monitoring du respect des principes de l'OCDE, nous nous assurons que la société analysée dispose d'une politique interne visant à respecter ces principes (aspect quantitatif car la réponse est binaire « Oui, elle dispose d'une politique » ou « Non, elle n'en a pas ») mais nous rajoutons une analyse qualitative supplémentaire en recherchant des possibles controverses liées aux traitements de certains salariés).

Le double aspect quantitatif/qualitatif se retrouve sur la plupart des critères regardés dans l'analyse ESG des sociétés, en particulier sur certaines principales incidences négatives que nous jugeons difficile d'apprécier uniquement à travers des données quantitatives. Une mauvaise notation sur un indicateur impact négativement la note ESG Global de la société analysée, ce qui peut peser sur le choix de notre décision d'investissement.

Nous nous appuyons essentiellement sur les rapports ESG des sociétés pour collecter les données, bien que nous puissions également être amenés à utiliser Bloomberg à des fins d'extraction. Nous nous appuyons régulièrement sur les discussions que nous réalisons avec les différents managements des sociétés (cœur de notre processus de gestion) afin de récolter des informations/données manquantes sur certains aspects (notamment sur les principales incidences négatives qui est un sujet assez novateur pour certains acteurs nord-américains). Pour la partie qualitative, nos sources proviennent essentiellement des recherches réalisées sur internet. Constance Associés est une société de gestion indépendante qui s'appuie sur aucuns prestataires externes dédiés à l'ESG, par conséquent nous ne réaliserons jamais d'estimations pour les données manquantes. Nous préférons engagé des discussions avec les managements des sociétés afin d'obtenir l'information (que nous jugeons plus fiable par rapport aux données estimés).

Nous suivons les PAI obligatoires (au nombre de 14) en plus de notre procédure interne de gestion des risques de durabilité qui en reprend certains. Nous avons décidé d'en suivre deux supplémentaires que nous détaillerons plus bas. Le suivi des PAI fera l'objet d'un rapport annuel à compter de juin 2024. Ci-dessous un rapide résumé des PAI obligatoires :

- **Emissions de gaz à effet de serre (GES Scope 1,2,3)** : mesure des émissions de GES Scope 1 et 2 (GES pour Gaz à Effet de Serre) au sein de notre notation interne, le PAI rajoute ici les GES Scope 3 (nous ne prenons pas en compte les GES Scope 3 au sein de notre notation interne car il s'agit d'un indicateur moins publié et moins précis avec les phénomènes de double « comptabilisation » des émissions). Ce PAI est jugé pertinent car il permet de mesurer les émissions de CO2 réalisées par nos investissements.

- **Empreinte Carbone** : Mesure l’empreinte carbone du portefeuille à travers les investissements réalisés. Ce PAI nous semble également pertinent car il s’inscrit dans la continuité de la mesure des émissions de gaz à effet de serre.
- **Intensité des émissions de gaz à effet de serre** : Mesure l’intensité des émissions de gaz à effet de serre au sein d’un portefeuille. Ce PAI s’inscrit dans la continuité de prises en compte des émissions de gaz à effet de serre.
- **Exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles** : Nous n’investirons pas dans des sociétés qui tirent leurs revenus de la production d’énergie fossile (politique d’exclusion). Nous pouvons néanmoins être amené à investir dans des sociétés qui consomment des énergies fossiles.
- **Part de Production et de consommation d’énergies non renouvelables** : Nous intégrons également ce critère au sein du processus de notation ESG de Constance Associés. Correspond à la part de production et de consommation d’énergies non renouvelables au sein du portefeuille.
- **Intensité de consommation de d’énergie par secteurs à fort impacts climatiques** : Nous prenons en compte la consommation d’énergie par émetteur au sein de notre processus de notation ESG. Pour les PAI nous devons publier la consommation d’énergie par secteurs à fort impacts climatique (secteurs sous classification NACE^[1]).
- **Production de déchets dangereux, radioactifs (également pris en compte dans le scoring ESG global de Constance Associés)** : ce PAI est jugé pertinent car il fait le lien avec notre objectif de produire moins de déchets à travers nos investissements.
- **Le respect des principes du pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l’OCDE pour les entreprises multinationales** : ce PAI est jugé pertinent dans la promotion de deux caractéristiques sociales au sein de notre notation : les conditions de travail, santé et sécurité des employés ainsi que la gestion responsable de la chaîne d’approvisionnement via l’identification des controverses.
- **La mise en place de mécanisme de conformité permettant de contrôler le respect des principes directeurs de l’OCDE ainsi que ceux du pacte mondial des Nations unies** : ce PAI est jugé pertinent pour les mêmes raisons qu’expliqué précédemment à savoir la promotion de deux caractéristiques sociales au sein de notre notation : Conditions de travail, santé et sécurité des employés ainsi que la gestion responsable de la chaîne d’approvisionnement via l’identification des controverses.
- **L’exposition aux armements controversés (également pris en compte dans le scoring ESG global de Constance Associés)** (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques) au sein de nos investissements. Nous ne faisons pas la promotion de ce PAI mais nous le prenons en compte dans notre processus de notation.

Nous jugeons que certains PAI obligatoires sont moins pertinents :

- Pourcentage de femme dans l’organe d’administration / surveillance. Nous voulons aussi que ce dernier soit indépendant, compétent pour évaluer certaines stratégies et la performance du management, qu’il garantisse l’alignement avec tous les actionnaires et le respect des parties prenantes et cela en accord avec les grands principes de bonnes pratiques de gouvernance. Le genre n’a pas d’impact sur ces critères. Nous sommes ainsi plus sensibles à l’égalité des chances, des genres et la valorisation du mérite plutôt qu’à la parité. Par exemple, puisque dans les pays développés les femmes font moins des études scientifiques, nous acceptons que cela se retranscrive dans les effectifs de la société et du board quand la société recrute principalement des profils scientifiques.
- Armement controversé : nous jugeons utiles pour la défense de nos sociétés démocratiques le développement d’armes dissuasives, tant pour le nucléaire que les autres armes, pourvu que ces armes demeurent en des mains raisonnables.

Certains PAI sont très peu objet d’éléments de rapports par les sociétés :

- impact sur la biodiversité : critère intéressant mais peu de sociétés rendent compte de leur impact sur la biodiversité ;
- déversement de produits chimiques dans l’eau ;
- différences salariales en fonction du genre.

Nous avons décidé de choisir deux PAI supplémentaires (un environnemental et un social), en plus des quatorze obligatoires. Nous les jugeons pertinents et ils sont souvent détaillés par les sociétés dans leurs rapports. ils sont aussi en lien avec la promotion de certaines caractéristiques sociales et environnemental au sein de notre notation :

- **La production et le rejet de déchets non-recyclés des entreprises** : ce PAI est en lien avec notre volonté de réduction d'émission de déchets à travers nos investissements.
- **La mise en place d'une politique en matière des droits de l'homme** : ce PAI fait la promotion de deux caractéristiques sociales au sein de notre notation ; conditions de travail, santé et sécurité des employés ainsi que la gestion responsable de la chaîne d'approvisionnement via l'identification des controverses.

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations Unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ?

Le FCP n'a pas pour objectif l'investissement durable et ne prévoit donc pas, pour l'instant, de mesures spécifiques visant à vérifier que ces investissements sont conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations Unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'Homme. En revanche, pour les investissements réalisés par le FCP de manière générale, les principes de l'OCDE et des Nations Unies évoqués plus tôt sont des indicateurs que l'équipe de gestion a surveillé et a pris en considération dans la stratégie d'investissement.

La taxinomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxinomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxinomie de l'UE et qui s'accompagne de critères spécifiques de l'UE.

Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union Européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union Européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnement.

Tout autre investissement durable ne doit pas non plus causer de préjudice important aux objectifs environnementaux ou sociaux.



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Le FCP prend en compte les principales incidences négatives de ses investissements sur les facteurs de durabilité, à travers les 14 indicateurs obligatoires du Tableau 1 de l'Annexe I du Règlement Délégué (UE) 2022/1288 de la Commission européenne, et inclut également les 2 indicateurs optionnels suivants : les investissements dans les entreprises sans politiques en matière de droits de l'homme et les tonnes de déchets non recyclés réalisées à travers les investissements. Leur prise en compte est réalisée à travers notre processus ESG, la plupart de ces critères sont prise en compte dans notre notation ESG. Constance Associés cherche à atténuer les impacts négatifs grâce à certaines politiques d'exclusions, en incitant la publication de certains indicateurs lors de conversations réalisées avec le management des sociétés investies (certaines sociétés internationales ne sont pas du tout sensibilisées à l'existence de certaines réglementations européennes, notre objectif est de les éduquer à ce sujet pour obtenir plus de transparence). Au fil du temps et des discussions réalisées avec les différents managements des sociétés, notre base de données s'enrichira et les indicateurs communiqués seront plus fiables et plus précis (car plus de sociétés auront été sensibilisées à l'existence de ces réglementations).



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier?

Investissements les plus importants	Secteur	% d'actifs	Pays
Apple Inc	Technologies de l'information	5.23%	États-Unis
Amazon Inc	Consommation discrétionnaire	4.08%	États-Unis
Alphabet Inc - Class A	Services de communication	4.02%	États-Unis
Tesla Motors	Consommation discrétionnaire	3.75%	États-Unis
Meta Platforms	Services de communication	3.71%	États-Unis
Microsoft	Technologies de l'information	3.47%	États-Unis
NVIDIA	Technologie de l'information	3.17%	États-Unis
Ralph Lauren Corp	Technologie de l'information	2.80%	États-Unis
Salesforces Inc	Technologie de l'information	2.78%	États-Unis
CrowdStrike	Technologie de l'information	2.71%	États-Unis

La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir : 31/07/2023 au 29/12/2023



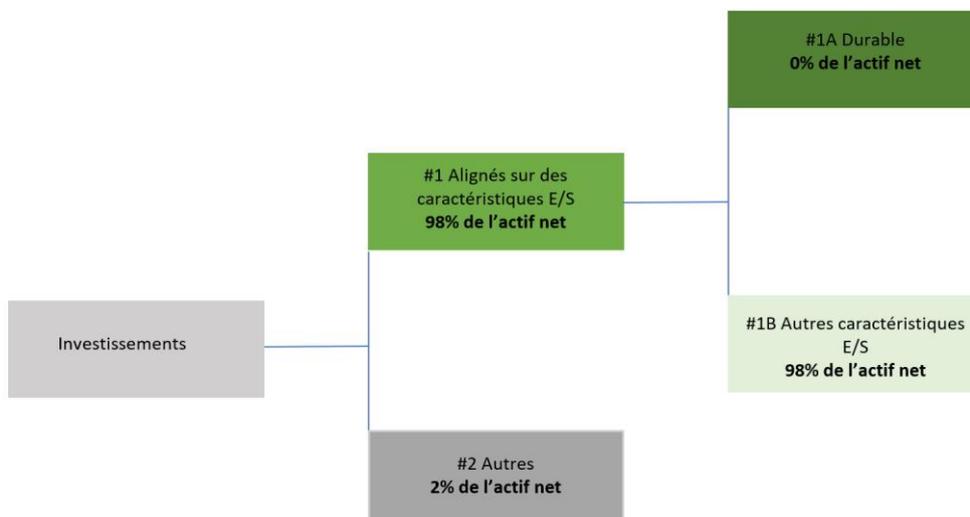
Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

- Quelle était l'allocation des actifs ?

L'allocation des actifs décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en % :

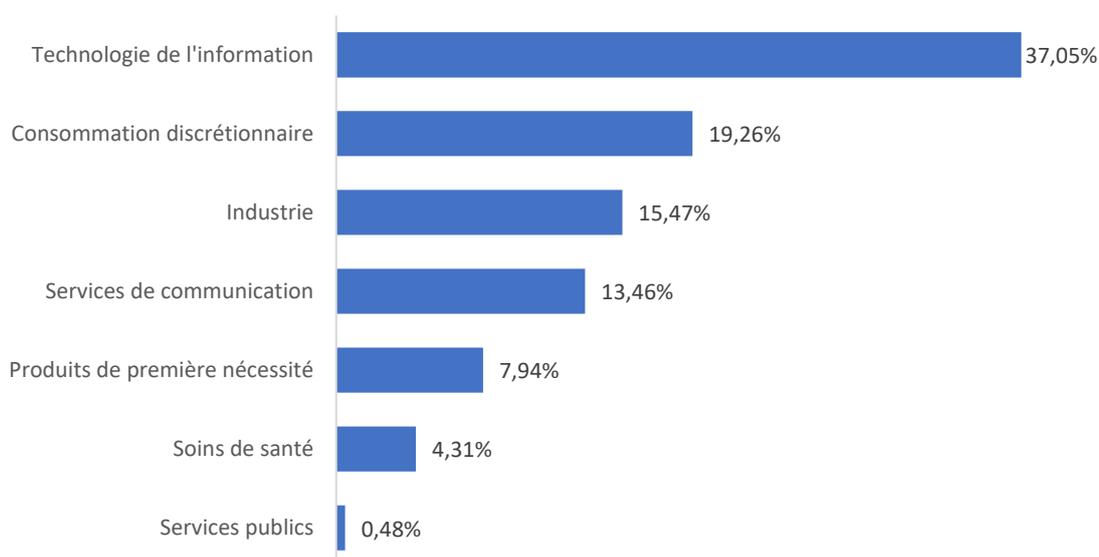
- du **chiffre d'affaires** pour refléter la proportion des revenus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier investit ;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier investit, pour une transition vers une économie verte par exemple ;



- des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier investit

La catégorie #1 **Alignés sur les caractéristiques E/S** inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier. La catégorie #2 **Autres** inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont pas alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables.

● **Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?**



Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxonomie de l'UE ?

● **Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxonomie de l'UE1 ?**

Pour être conforme à la taxinomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. En ce qui concerne l'**énergie nucléaire**, les

Oui :

Dans le gaz fossile Dans l'énergie nucléaire

Non

1 Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxinomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement ») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxinomie de l'UE – voir la note explicative dans la marge de gauche. L'ensemble des critères applicables aux activités économiques dans les secteurs du gaz fossile et de l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxonomie de l'UE sont définis dans le règlement délégué (UE) 2022/ 1214 de la Commission

critères comprennent des règles complètes en matière de sûreté nucléaire et de gestion des déchets.

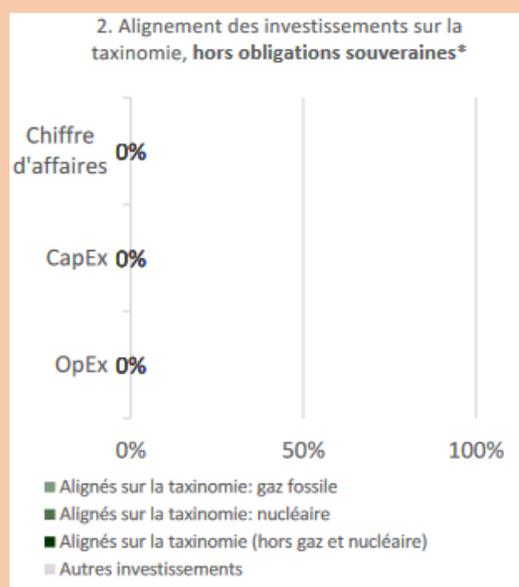
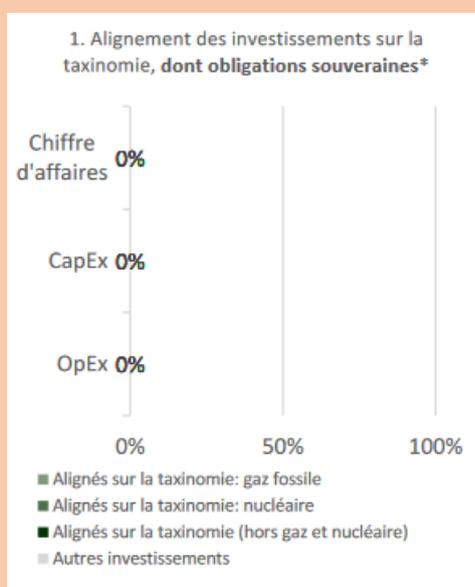
Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental.

Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- **du chiffre d'affaires** pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi ;
- **des dépenses d'investissement (CapEx)** pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi, pour une transition vers une économie verte par exemple ;
- **des dépenses**

Les deux graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage minimal d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE. Etant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.



* Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » comprennent toutes les expositions souveraines.

**d'exploitation
(OPEX)**

pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi.

● **Quelle était la part des investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?**

Néant

De même que nous ne prenons pas d'engagement sur la part des investissements durables alignés à la taxinomie de l'UE, nous ne prenons pas non plus d'engagement concernant la part minimale des investissements dans des activités transitoire et habilitantes.

Où se situe le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE par rapport aux périodes de référence précédentes ?

Nous ne prenons pas d'engagement sur la part des investissements durables alignés à la taxinomie de l'UE

 Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui ne tiennent pas compte des critères applicables aux activités économiques durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE.



Quelle était la part d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie UE ?

Non Applicable



Quelle était la part d'investissements durables sur le plan social ?

Non Applicable



Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « autres », quelle étaient leur finalité et existait-il des garanties environnementales ou sociales minimales?

La catégorie «# 2 Autres » peut correspondre à des actifs comme les liquidités ou équivalentes, à des instruments financiers (actions) d'émetteurs qui ne communiquent aucune information extra-financière et/ou qui communiquent des informations extra-financières inexploitable en pratique par nos soins (émetteur issu d'un spin-off de moins d'un an ou émetteur ne communiquant ses données qu'en japonais par exemple).

Pour ces émetteurs, nous étudions tout de même le risque ESG global qu'ils représentent, avec les connaissances et informations générales dont nous disposons. Ces informations peuvent être le secteur d'activité, l'appartenance à un « high impact climate sector/secteur à fort impact sur le climat », le modèle d'affaires, des données quantitatives extra-financière, des données sur une société mère ou des sociétés du même groupe, etc. De plus, nous nous engageons à ce que dès qu'un émetteur de ce groupe communique suffisamment pour que nous puissions juger de son alignement sur les caractéristiques environnementales et sociales promues par le FCP, nous l'intégrions à notre processus d'évaluation annuel « ESG ».

Quelles mesures ont été prises pour respecter les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

La catégorie «# 2 Autres » (non durable) peut correspondre à des actifs comme les liquidités ou équivalentes, à des instruments financiers (actions) d'émetteurs qui ne communiquent aucune information extra-financière et/ou qui communiquent des informations extra-financières inexploitable en pratique par nos soins (émetteur issu d'un spin-off de moins d'un an ou émetteur ne communiquant ses données qu'en japonais par exemple).

Pour ces émetteurs, nous étudions tout de même le risque ESG global qu'ils représentent, avec les connaissances et informations générales dont nous disposons. Ces informations peuvent être le secteur d'activité, l'appartenance à un « high impact climate sector/secteur à fort impact sur le climat », le modèle d'affaires, des données quantitatives extra-financière, des données sur une société mère ou des sociétés du même groupe, etc. De plus, nous nous engageons à ce que dès qu'un émetteur de ce groupe communique suffisamment pour que nous puissions juger de son alignement sur les caractéristiques environnementales et sociales promues par le FCP, nous l'intégrions à notre processus d'évaluation annuel « ESG ».



Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Aucun indice spécifique n'a été désigné comme indice de référence pour déterminer si ce produit financier est aligné sur les caractéristiques environnementales et sociales promues par le FCP.

Les **indices de référence** sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut

● En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice de marché large ?

Non applicable, en l'absence d'indice de référence.

● Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues ?

Non applicable, en l'absence d'indice de référence.

● Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Non applicable, en l'absence d'indice de référence.

● Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large ?

Non applicable, en l'absence d'indice de référence.



Où puis-je trouver en ligne davantage d'informations spécifiques au produit ?

De plus amples informations sur le produit sont accessibles sur le site internet :
http://www.constance-associes.fr/constance_be_america.php