



Rapport mensuel 29 décembre 2023

Valeur liquidative - Part A 548.57 USD

Actif du fonds 58.6 M USD

Objectif de gestion

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

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

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

Informations générales

Structure	FCP français
Cat. SFDR	Article 8
Dépositaire	Crédit Ind. et Commercial S.A.
SdG	Constance Associés S.A.S.
Gérant	Virginie ROBERT
CaC	Mazars
Devises	Dollar U.S.
Classification	Actions Internationales
Valorisation	Jour
Affectation du résultat	Capitalisation
Frais de gestion	2.4% TTC
Frais de souscription	0% maximum
Commission de rachat	0% maximum
Isin	FR0011271576
Ticker	CMRPSAA FP
Lancement	6 Jul 12

Définition du marché cible

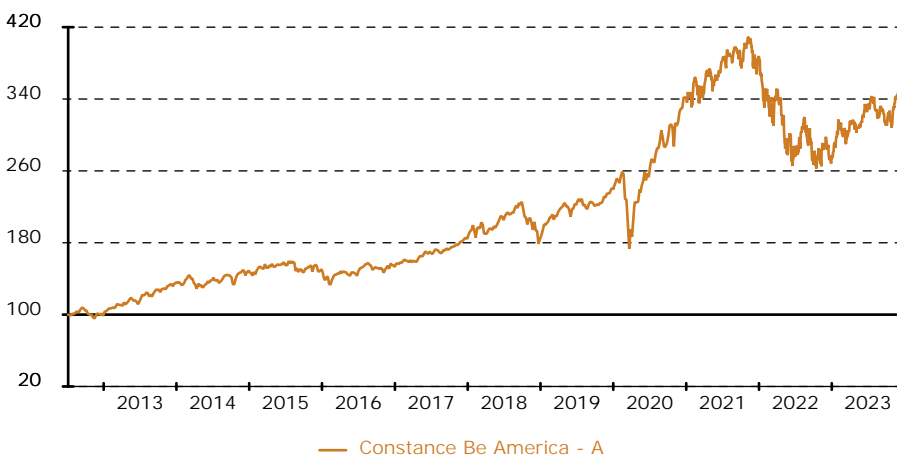
Le fonds s'adresse à tout souscripteur résidant en France et disposant d'un horizon de placement d'au moins 10 ans (acceptant de prendre le risque de perte de capital, limité au capital investi, inhérent au marché action) et cherchant à accroître son capital sur cet horizon. A contrario, le FCP ne s'adresse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

Performance historique

Constance Be America - A au 29 Déc 23 sur 1 an 33.36 depuis le 6 Jul 12 265.71

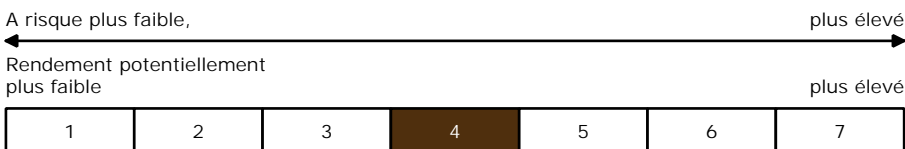
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2023	11.12	-1.98	5.52	-0.88	0.46	6.42	2.48	-3.12	-5.08	0.46	10.42	4.76	33.36
2022	-9.95	-2.10	1.18	-9.82	-5.12	-6.49	10.15	-3.74	-8.73	5.93	4.31	-6.97	-29.00
2021	-2.67	3.69	1.40	6.08	-1.19	4.13	1.41	2.13	-4.78	6.41	-3.75	0.13	12.96
2020	2.98	-7.04	-14.85	15.14	10.74	4.44	7.52	9.26	-4.70	-1.21	13.27	5.07	42.89
2019	7.77	4.31	2.58	4.25	-6.30	6.24	3.16	-2.75	-0.61	1.14	4.77	2.01	28.96

Graphique de performance 6 juillet 2012 - 29 décembre 2023



— Constance Be America - A

Echelle de risque (SRI)



Récompenses

MorningStar : 3 étoiles
Quantalys : 2 étoiles

Commentaire de gestion

En décembre, les marchés nord-américains ont poursuivi le fort rebond entamé en novembre. Aux États-Unis, le marché de l'emploi est toujours très résilient, le chômage a baissé et les créations d'emploi sont ressorties en croissance et plus nombreuses qu'attendues.

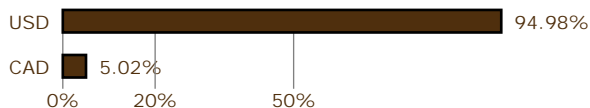
Quant à l'inflation, l'indice des prix à la consommation est ressorti à +3,1% en novembre sur un an (contre +3,2% le mois précédent), confirmant la tendance de ralentissement. La Réserve fédérale américaine a ainsi maintenu ses taux directeurs inchangés et les marchés ont commencé à anticiper une baisse des taux directeurs au premier semestre 2024 aux États-Unis, le « pivot ». Enfin, malgré des prévisions de ralentissement (croissance du PIB américain attendue divisée par deux en 2024 par rapport à 2023), les investisseurs anticipent un « atterrissage en douceur » de l'économie américaine. Ces anticipations ont pour effet un regain d'intérêt pour le marché actions et pour les valeurs sensibles aux taux. Malgré des tensions géopolitiques toujours vives, et des routes du commerce mondial perturbées, les prix du pétrole ne se sont pas envolés au cours du mois. Le dollar s'est légèrement déprécié face à l'Euro en décembre mais est stable sur l'année face à la monnaie européenne.

Sur l'année 2023, le FCP surperforme largement le principal indice du marché américain. En décembre, les sociétés qui contribuent le plus à la performance du FCP sont Vertex Pharmaceuticals, qui a validé un essai clinique de phase 2 pour un traitement anti-douleur, Meta Platforms qui poursuit son rebond observé tout au long de l'année 2023 et CrowdStrike qui a publié de très bons résultats trimestriels.

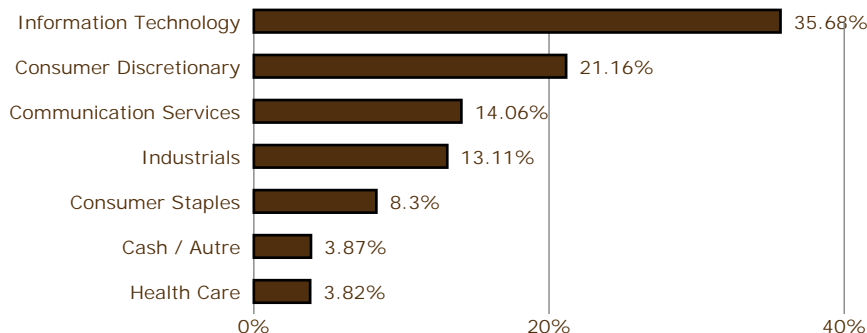
Sur le mois, nous avons cédé la totalité de notre position dans Adobe, avant la publication d'un trimestre légèrement décevant. Nous avons profité de 90% de hausse sur ce titre en 2023. Nous avons poursuivi nos prises de profits sur Palo Alto Networks. Enfin, nous avons initié une position sur UiPath, société fournissant des solutions d'automatisation robotisée des processus et sur Zscaler, société de cybersécurité du cloud.

Achévé de rédiger le 4 janvier 2024.

Répartition par devise



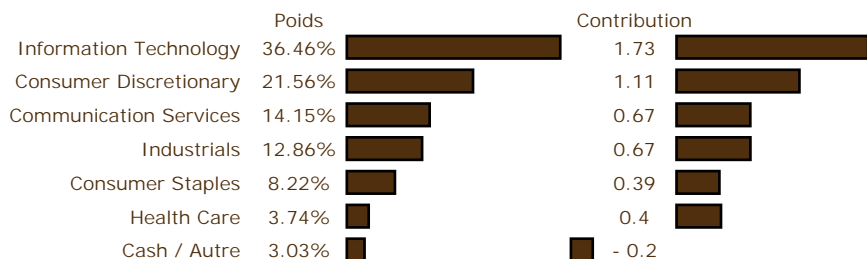
Répartition sectorielle



Répartition géographique



Secteurs : poids & contribution



Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
Zscaler Inc	-	1.21	+ 1.21
UIPath Inc - Class A	-	0.74	+ 0.74
Raytheon Technologies Corp.	1.74	2.07	+ 0.33
Alimentation Couche-Tard Inc (A)	1.50	1.69	+ 0.19
Nike Inc	2.36	2.33	- 0.03
Ventes	% Début	% Fin	Variation
Palo Alto Networks Inc	3.50	2.42	- 1.09
Adobe Inc	1.36	-	- 1.36

Contributions

5 meilleures	Poids départ	Fin	Contribution
Vertex Pharmaceuticals Inc	2.69%	2.84%	+ 0.38
Crowdstrike Hldgs Inc. A	4.25%	4.23%	+ 0.32
Meta Platforms Inc	3.86%	3.86%	+ 0.30
Ralph Lauren Corp	2.37%	2.44%	+ 0.27
Twilio Inc. A	1.61%	1.75%	+ 0.27
5 moins bonnes	Poids départ	Fin	Contribution
Vita Coco Co Inc	0.89%	0.76%	- 0.07
Starbucks Corp	2.25%	2.01%	- 0.07
Walt Disney Co/The	1.66%	1.49%	- 0.04
Nike Inc	2.36%	2.33%	- 0.02
Microsoft Corp	3.70%	3.39%	- 0.03

Portefeuille

Titre	% actif
Crowdstrike Hldgs Inc. A	4.23%
Meta Platforms Inc	3.86%
Apple Inc	3.76%
Amazon.com Inc	3.65%
Alphabet Inc - Class A	3.46%
	18.96%

Analyse

Fréquence de calcul	Constance Be America - A
Volatilité 1 an	Hebdomadaire
Volatilité 3 ans	15.88%
Volatilité 5 ans	20.59%
	23.76%
Volatilité	Depuis l'origine
Perte maximale	18.68%
Durée	- 35.79%
Recouvrement	343 jours
	-

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

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

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

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

Régulateur Autorité des Marchés Financiers
Enregistrement 13 Août 13

75008 Paris

Numéro GP-13000029

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