



Rapport mensuel 31 octobre 2023  
 Valeur liquidative - Part I 54306.61 USD  
 Actif du fonds 48.9 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	1.2% TTC
Frais de souscription	0% maximum
Commission de rachat	0% maximum
Isin	FR0011275015
Ticker	CMRPSAI FP
Lancement	6 Jul 12

### Définition du marché cible

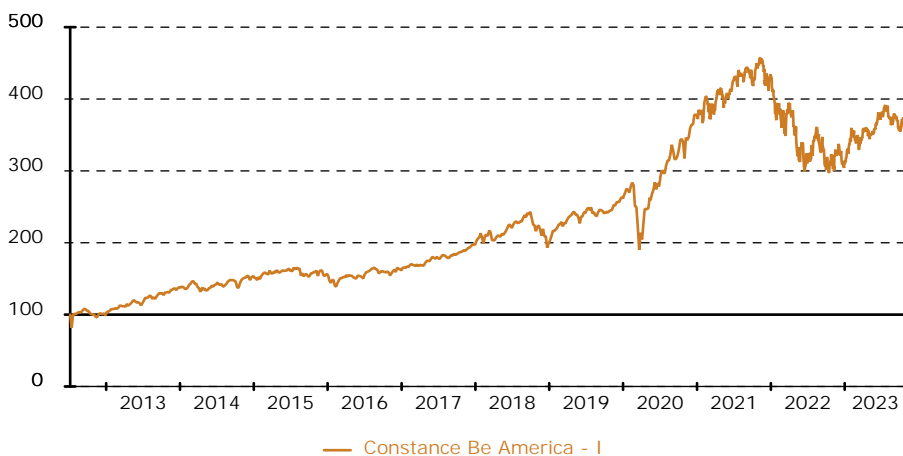
Le fonds s'adresse à tout souscripteur résidant en France et disposant d'un horizon de placement d'au moins 10 ans (acceptant de prendre le risque de perte de capital, limité au capital investi, inhérent au marché action) et cherchant à accroître son capital sur cet horizon. A contrario, le FCP ne s'adresse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

### Performance historique

Constance Be America - I au 31 Oct 23 sur 1 an 13.23 depuis le 6 Jul 12 262.04

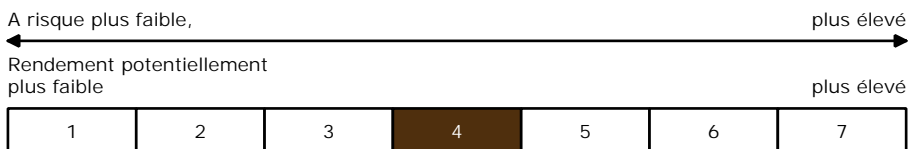
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2023	11.24	-1.89	5.63	-0.79	0.57	6.52	2.58	-3.02	-5.00	0.56			16.46
2022	-9.86	-2.01	1.29	-9.74	-5.02	-6.40	10.26	-3.64	-8.64	6.04	4.41	-6.88	-28.15
2021	-2.58	3.79	1.51	6.19	-1.10	4.24	1.51	2.24	-4.69	6.51	-3.65	0.24	14.32
2020	3.08	-6.96	-14.77	15.25	10.87	4.55	7.63	9.36	-4.61	-1.10	13.38	5.18	44.61
2019	7.86	4.40	2.70	4.34	-6.20	6.34	3.26	-2.64	-0.52	1.23	4.89	2.12	30.52

### Graphique de performance 6 juillet 2012 - 31 octobre 2023



— Constance Be America - I

### Echelle de risque (SRI)



### Récompenses

MorningStar : 3 étoiles  
 Quantalys : 3 étoiles

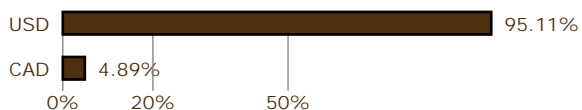
### Commentaire de gestion

En octobre, les marchés actions américains ont reculé pour le troisième mois consécutif. Cette baisse s'explique par différents facteurs. Des indicateurs économiques américains solides (notamment sur l'emploi) en début de mois et l'intensification du programme d'émission de bons du trésor américain ont fait pression, à la hausse, sur les taux. Le conflit israélo-palestinien a instauré un climat d'incertitude qui a fait baisser globalement le marché actions (à l'exception de certains secteurs comme la défense). Enfin, en octobre, les sociétés ont commencé à publier leurs résultats trimestriels et ces derniers étaient plutôt mitigés en début de saison. La Réserve Fédérale américaine a maintenu ses taux directeurs stables et a confirmé que, même si une prochaine hausse de taux n'est pas à exclure, les dernières hausses passées font déjà effet ; l'économie et l'inflation ralentissent. De plus, les taux longs augmentent déjà « naturellement » avec les nombreuses émissions de titres de dette américaine. Les prix du pétrole sont très volatils en raison des tensions géopolitiques au Moyen-Orient. Dans ce contexte, le FCP termine le mois légèrement en positif, alors que les marchés américains baissent d'environ 2%. La sélection de titres est résiliente dans la période et les sociétés en

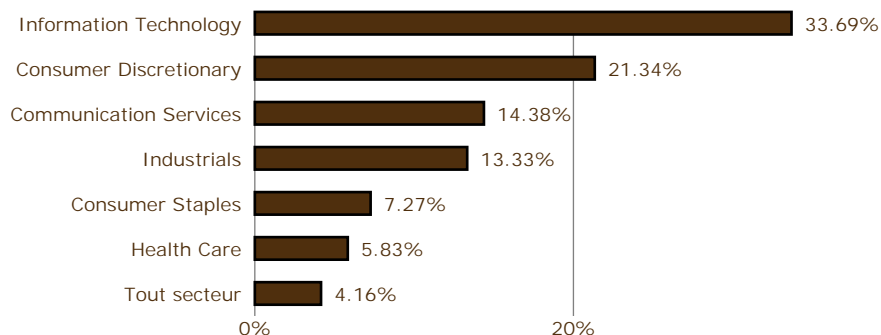
portefeuille publient en moyenne mieux que le reste du marché. En octobre, nos principaux contributeurs à la performance sont des sociétés dont les résultats trimestriels ont été très bons ; Deckers Outdoor affiche des ventes en croissance de presque 30% sur ses 2 marques principales. Microsoft connaît une accélération de sa croissance grâce au cloud et à l'IA générative et Raytheon Technologies rassure grâce au niveau élevé de ses ventes commerciales et de ses prises de commandes. Le titre Deckers Outdoor s'étant fortement apprécié depuis le début de l'année et encore davantage avec la publication, nous décidons d'alléger légèrement notre position. Nous décidons de céder totalement Splunk, dont le titre s'est apprécié suite à une offre de rachat par Cisco Systems, et Thermo Fisher Scientific car nous voyons d'autres meilleures opportunités dans le secteur de la santé. Enfin, nous avons renforcé nos positions dans les sociétés Service Now et Varonis Systems.

Achévé de rédiger le 6 novembre 2023.

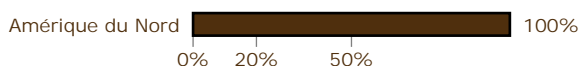
## Répartition par devise



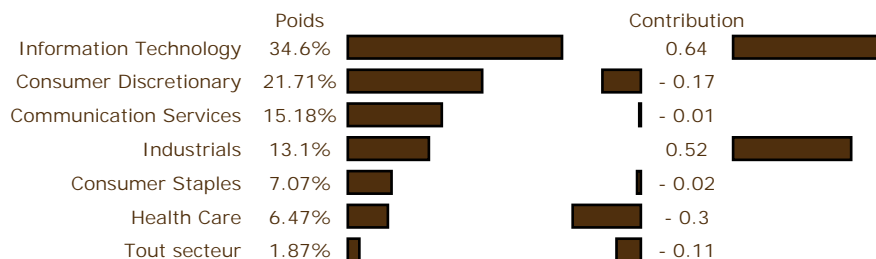
## Répartition sectorielle



## Répartition géographique



## Secteurs : poids & contribution



## Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
Tapestry Inc	0.44	0.97	+ 0.53
Servicenow inc.	1.07	1.68	+ 0.61
Stryker Corp	-	0.55	+ 0.55
Hershey Co.	0.87	1.19	+ 0.32
Varonis Systems Inc	1.16	1.56	+ 0.4
Ventes	% Début	% Fin	Variation
Palo Alto Networks Inc	3.24	3.18	- 0.06
Crowdstrike Hldgs Inc. A	3.67	3.68	+ 0.01
Adobe Inc	1.75	1.31	- 0.44
Deckers Outdoor Corp	1.76	1.31	- 0.45
Splunk Inc	0.79	-	- 0.79

## Contributions

5 meilleures	Poids départ	Fin	Contribution
Deckers Outdoor Corp	1.73%	1.31%	+ 0.27
Microsoft Corp	3.41%	3.65%	+ 0.25
Raytheon Technologies Corp.	1.69%	1.91%	+ 0.22
General Dynamics Corp	2.26%	2.47%	+ 0.22
Leonardo DRS Inc	1.53%	1.74%	+ 0.21
5 moins bonnes	Poids départ	Fin	Contribution
Tesla Motors Inc	2.99%	2.40%	- 0.58
CAE Inc	2.28%	2.02%	- 0.26
Thermo Fisher Scientific	1.34%	0.00%	- 0.22
Alphabet Inc - Class A	3.88%	3.68%	- 0.19
IQVIA Holdings Inc	2.45%	2.25%	- 0.19

## Portefeuille

Titre	% actif
Apple Inc	4.00%
Meta Platforms Inc	3.93%
Amazon.com Inc	3.83%
Crowdstrike Hldgs Inc. A	3.68%
Alphabet Inc - Class A	3.68%
	19.13%

## Analyse

Fréquence de calcul	Constance Be America - I
Volatilité 1 an	Hebdomadaire
Volatilité 3 ans	17.77%
Volatilité 5 ans	21.44%
	24.17%
Volatilité	Depuis l'origine
Perte maximale	20.54%
Durée	- 35.06%
Recouvrement	343 jours
	-

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

Liste des plateformes identifiées où le FCP peut être acheté : Generali (France), Neufilize Vie (France), 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.