



Rapport mensuel 28 février 2025
 Valeur liquidative - Part I 77346.95 USD
 Actif du fonds 77.3 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 28 Fév 25 sur 1 an 14.62 depuis le 6 Jul 12 415.65

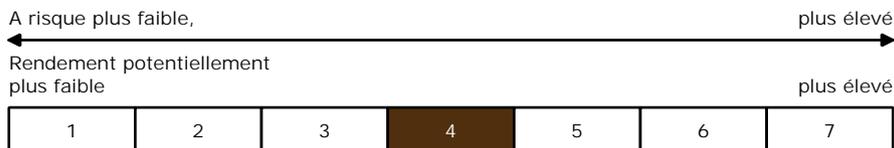
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2025	4.74	-3.34											1.24
2024	1.76	5.36	-0.84	-5.09	4.22	3.60	-1.01	2.91	3.10	-0.47	7.55	-0.90	21.38
2023	11.24	-1.89	5.63	-0.79	0.57	6.52	2.58	-3.02	-5.00	0.56	10.53	4.86	34.97
2022	-9.86	-2.01	1.29	-9.74	-5.02	-6.40	10.26	-3.64	-8.64	6.04	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

Graphique de performance 6 juillet 2012 - 28 février 2025



— Constance Be America - I

Echelle de risque (SRI)



Récompenses

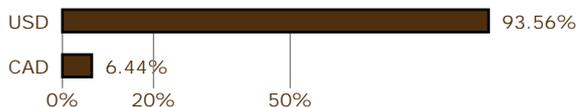
MorningStar : 3 étoiles
 ; Quantalys : 4 étoiles

Commentaire de gestion

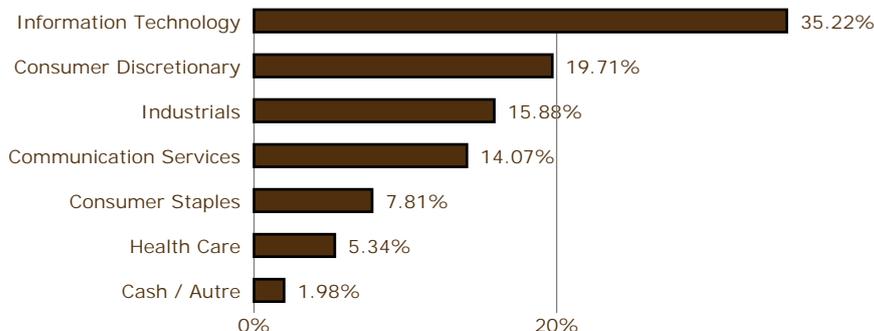
L'économie mondiale continue d'évoluer de manière contrastée. Les marchés actions nord-américains enregistrent un repli, reflétant une montée des incertitudes économiques et des tensions commerciales croissantes. L'inflation est repartie légèrement à la hausse, alimentant les inquiétudes sur les perspectives économiques, notamment avec la menace de nouveaux droits de douane. Ces mesures pourraient avoir un impact inflationniste direct en augmentant le coût des importations et en entraînant d'éventuelles représailles commerciales. Une hausse généralisée des prix risquerait alors de freiner une consommation déjà en ralentissement, compliquant ainsi la tâche de la Réserve fédérale. Dans ce contexte incertain, les marchés restent volatils, notamment en raison des différentes annonces de Donald Trump, dont les effets à court terme restent difficiles à anticiper. Le mois de février a également été marqué par la publication des résultats d'entreprises. Dans l'ensemble, les fondamentaux restent solides, avec une progression moyenne des bénéfices de 18 %. Si les dirigeants font toujours preuve de prudence, les perspectives restent encourageantes dans la plupart des secteurs. Dans un environnement instable, le juge de paix reste la qualité des résultats, et nous restons confiants au vu des récentes publications des sociétés nord-américaines. En Europe, les marchés ont poursuivi leur progression,

affichant une surperformance par rapport aux autres régions. Le secteur de la défense s'est particulièrement distingué en février. Donald Trump a explicitement exhorté les membres de l'OTAN à augmenter leurs dépenses militaires, tandis que les États-Unis ont engagé des discussions avec la Russie en vue d'un accord de paix en Ukraine. Parallèlement, les pays de l'Union européenne ont exprimé leur volonté de réduire leur dépendance aux États-Unis en matière de sécurité, entraînant une hausse significative de leurs budgets de défense. Ce changement de paradigme profite à l'ensemble du secteur, longtemps freiné par des contraintes de financement et un manque de main-d'œuvre. Chez Constance Associés, nous avons identifié très tôt l'importance stratégique de la sécurité, bien avant le début du conflit entre la Russie et l'Ukraine. Nous considérons qu'il est essentiel de maintenir des investissements dans ce domaine, qui constitue un moteur d'innovation et offre une certaine résilience en période d'incertitude. Les acteurs du secteur offrent une forte visibilité grâce à des carnets de commandes remplis pour plusieurs années (certains dépassant cinq ans). La principale interrogation demeure leur capacité à suivre la demande en termes de production et de ressources. Achevé de rédiger le 7 Mars 2025.

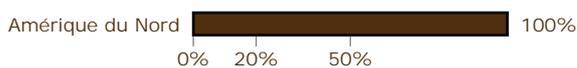
Répartition par devise



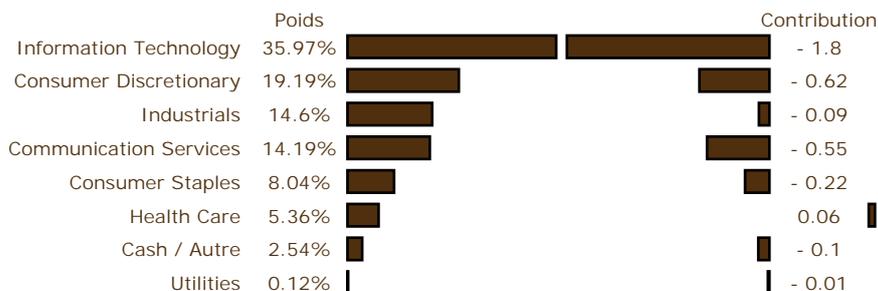
Répartition sectorielle



Répartition géographique



Secteurs : poids & contribution



Portefeuille - Top 10

Titre	% actif
Apple Inc	4.96%
Meta Platforms Inc	4.15%
Amazon.com Inc	3.98%
Alphabet Inc - Class A	3.55%
NVIDIA Corp	3.44%
Ralph Lauren Corp	3.22%
Microsoft Corp	3.21%
CrowdStrike Hldgs Inc. A	3.02%
Netflix	2.75%
Raytheon Technologies Corp.	2.48%
	34.75%

Contributions

5 meilleures	Poids départ	Fin	Contribution
Uber Technologies Inc.	1.95%	2.29%	+ 0.27
Tapestry Inc	1.45%	1.76%	+ 0.25
Ralph Lauren Corp	2.88%	3.22%	+ 0.24
Pinterest Inc Class A	1.90%	2.20%	+ 0.23
Hershey Co.	1.03%	1.23%	+ 0.16
5 moins bonnes	Poids départ	Fin	Contribution
Tesla Motors Inc	2.97%	1.86%	- 0.77
Alphabet Inc - Class A	4.12%	3.55%	- 0.68
Amazon.com Inc	4.20%	3.98%	- 0.44
Arista Networks Inc	1.91%	1.69%	- 0.37
Salesforce.com Inc	2.54%	2.29%	- 0.32

Analyse

	Constance Be America - I	Depuis l'origine
Fréquence de calcul	Hebdomadaire	Volatilité 20.07%
Perte maximale	- 35.06%	
Durée	343 jours	
Recouvrement	630 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), Neulize Vie (France), Alpheys, La Mondiale Europartners (Luxembourg), Cardiff 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.