



Rapport mensuel 30 avril 2025  
Valeur liquidative - Part A 632.76 USD  
Actif du fonds 74.0 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                         |
| Devise                  | 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 Juil 12                      |

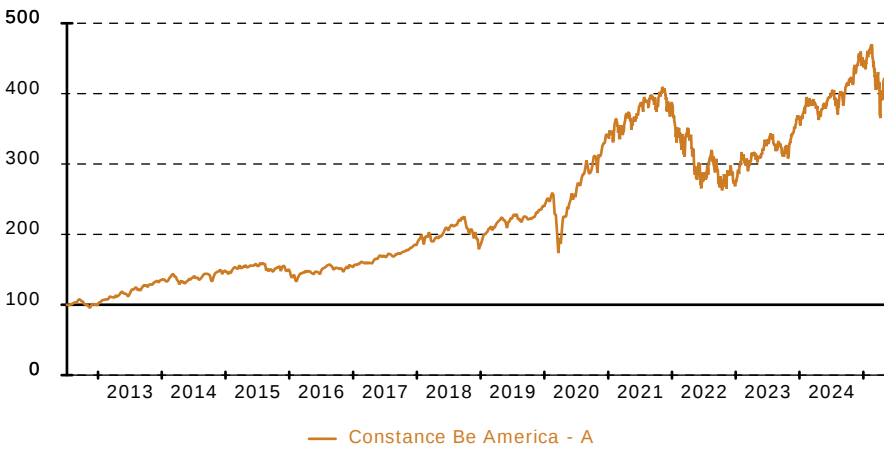
Définition du marché cible

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 ».

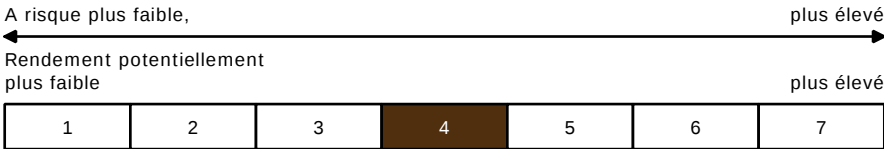
Performance historique

|                                       |       |       |       |       |                |       |       |       |       |                            |       |       |        |  |
|---------------------------------------|-------|-------|-------|-------|----------------|-------|-------|-------|-------|----------------------------|-------|-------|--------|--|
| Constance Be America - A au 30 Avr 25 |       |       |       |       | sur 1 an 14.78 |       |       |       |       | depuis le 6 Juil 12 321.84 |       |       |        |  |
|                                       | Jan   | Fév   | Mars  | Avr   | Mai            | Juin  | Juil  | Août  | Sep   | Oct                        | Nov   | Déc   | Année  |  |
| 2025                                  | 4.63  | -3.42 | -8.23 | 3.72  |                |       |       |       |       |                            |       |       | -3.82  |  |
| 2024                                  | 1.65  | 5.26  | -0.93 | -5.19 | 4.11           | 3.50  | -1.12 | 2.81  | 2.99  | -0.58                      | 7.45  | -1.00 | 19.92  |  |
| 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  |  |

Graphique de performance 6 juillet 2012 - 30 avril 2025



Echelle de risque (SRI)



Récompenses

MorningStar : 3 étoiles  
Quantalys : 4 étoiles

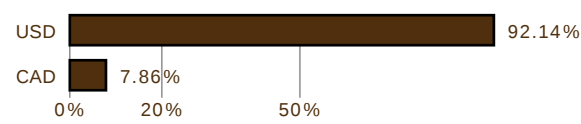
Commentaire de gestion

En avril, les marchés actions américains ont fluctué au rythme des annonces liées aux négociations sur les droits de douane. Les données macroéconomiques publiées au cours du mois ont été reléguées au second plan. Ces données faisaient état d'un marché de l'emploi résilient (228 000 emplois non agricoles créés et un taux de chômage en légère baisse à 4,1%), et de ventes au détail mensuelles en progression (croissance de 1,4% marquant une accélération par rapport aux 0,2% du mois précédent). Néanmoins, le véritable juge de paix pour les marchés reste la performance des entreprises. Dans la seconde moitié du mois, l'attention s'est portée sur les publications des résultats du premier trimestre 2025. Ces publications permettent de se recentrer sur les fondamentaux des entreprises et d'évaluer leur capacité à s'adapter à l'environnement macro-économique et géopolitique actuel. Les sociétés les mieux positionnées dans cet environnement incertain sont celles qui disposent d'avantages compétitifs. Ainsi, nous restons concentrés sur l'analyse de ces avantages. Après un mois de mars marqué par un mouvement de « momentum », favorable aux valeurs défensives - indépendamment de la

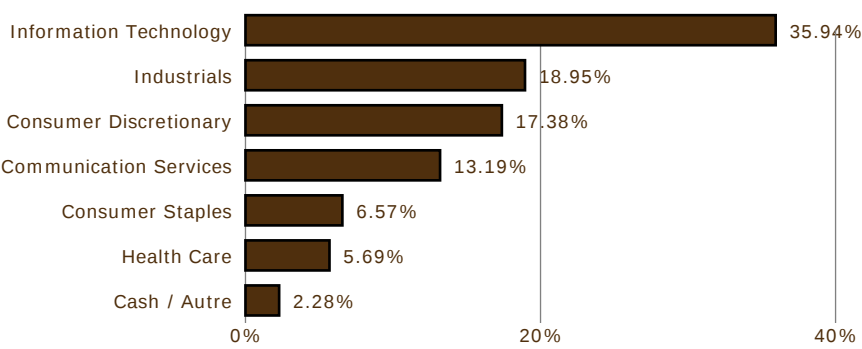
qualité de leurs fondamentaux - le marché redevient plus sélectif. Dans ce contexte, Constance Be America se démarque. Dans l'ensemble, les entreprises du fonds ayant affiché une progression saine et significative de leurs résultats financiers ont été récompensées. De même, les entreprises ayant présenté des mesures ou moyens permettant de minimiser les impacts négatifs de droits de douane pour les trimestres à venir ont été plébiscitées. Nous poursuivons ainsi notre trajectoire et restons attentifs aux opportunités d'investissement qui pourraient se présenter au cours de cette saison de résultats.

Achevé de rédiger le 12 mai 2025.

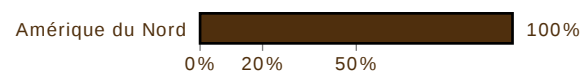
Répartition par devise



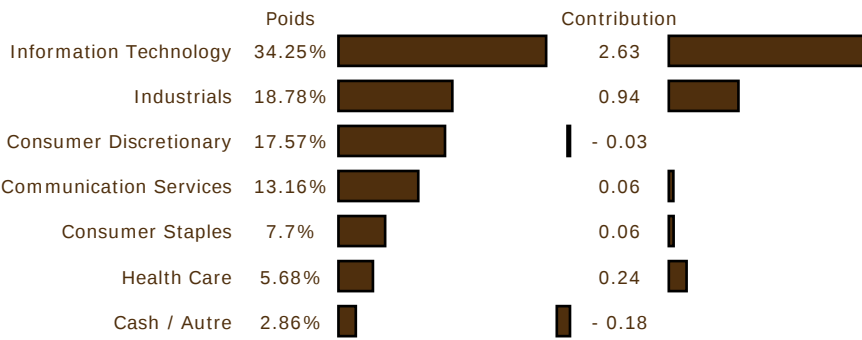
Répartition sectorielle



Répartition géographique



Secteurs : poids & contribution



Portefeuille - Top 10

| Titre                    | % actif | 5 meilleures                 | Poids départ | Fin   | Contribution |
|--------------------------|---------|------------------------------|--------------|-------|--------------|
| Apple Inc                | 4.88%   | Crowdstrike Hldgs Inc. A     | 2.96%        | 3.48% | + 0.70       |
| Alphabet Inc - Class A   | 3.78%   | Palantir Technologies Inc. A | 1.56%        | 2.11% | + 0.67       |
| Microsoft Corp           | 3.63%   | Netflix                      | 2.83%        | 3.32% | + 0.64       |
| Amazon.com Inc           | 3.61%   | Servicenow Inc.              | 1.86%        | 2.15% | + 0.40       |
| Crowdstrike Hldgs Inc. A | 3.47%   | Zscaler Inc                  | 2.09%        | 2.41% | + 0.35       |
| NVIDIA Corp              | 3.35%   | 5 moins bonnes               | Poids départ | Fin   | Contribution |
| Meta Platforms Inc       | 3.33%   | Pinterest Inc Class A        | 1.99%        | 1.57% | - 0.34       |
| Netflix                  | 3.31%   | Starbucks Corp               | 1.72%        | 1.35% | - 0.30       |
| Ralph Lauren Corp        | 2.88%   | Apple Inc                    | 5.10%        | 4.89% | - 0.17       |
| Uber Technologies Inc.   | 2.55%   | Meta Platforms Inc           | 3.63%        | 3.34% | - 0.11       |
|                          | 34.81%  | Nike Inc                     | 1.43%        | 1.23% | - 0.14       |

Contributions

Analyse

| Constance Be America - A |              |            | Depuis l'origine |
|--------------------------|--------------|------------|------------------|
| Fréquence de calcul      | Hebdomadaire | Volatilité | 18.73%           |
| Perte maximale           | - 35.79%     |            |                  |
| Durée                    | 343 jours    |            |                  |
| Recouvrement             | 707 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),  
Neufilze Vie (France),  
Alpheys,  
La Mondiale Europartners (Luxembourg),  
Cardif Lux Vie (Luxembourg),  
Wealins (Luxembourg)

Constance Associés S.A.S.  
37, avenue de Friedland  
  
75008 Paris

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

Régulateur  
Enregistrement

Autorité des Marchés Financiers  
13 Août 13

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.