



Rapport mensuel 29 février 2024  
 Valeur liquidative - Part I 67478.42 USD  
 Actif du fonds 64.3 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

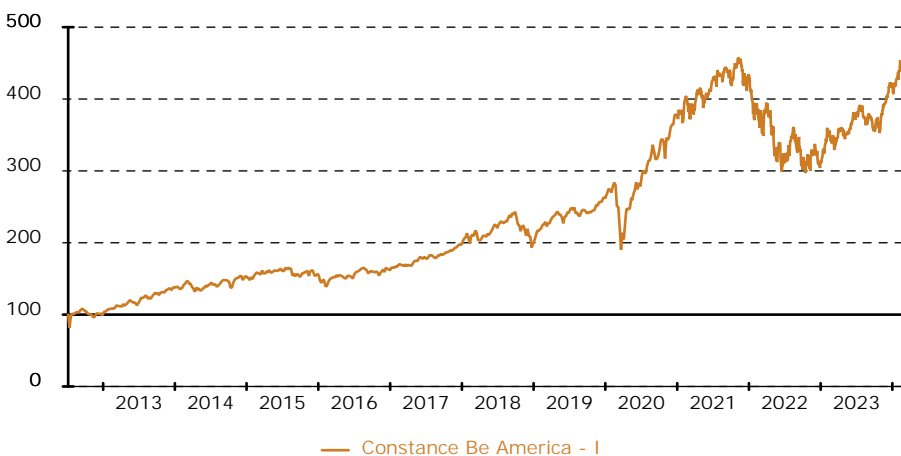
Le fonds s'adresse à tout souscripteur résidant en France et disposant d'un horizon de placement d'au moins 10 ans (acceptant de prendre le risque de perte de capital, limité au capital investi, inhérent au marché action) et cherchant à accroître son capital sur cet horizon. A contrario, le FCP ne s'adresse 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 29 Fév 24 sur 1 an 32.59 depuis le 6 Jul 12 349.86

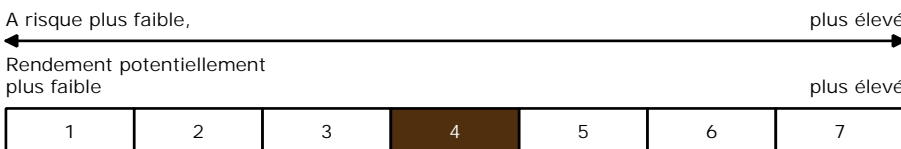
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2024	1.76	5.36											7.21
2023	11.24	-1.89	5.63	-0.79	0.57	6.52	2.58	-3.02	-5.00	0.56	10.53	4.86	34.97
2022	-9.86	-2.01	1.29	-9.74	-5.02	-6.40	10.26	-3.64	-8.64	6.04	4.41	-6.88	-28.15
2021	-2.58	3.79	1.51	6.19	-1.10	4.24	1.51	2.24	-4.69	6.51	-3.65	0.24	14.32
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

### Graphique de performance 6 juillet 2012 - 29 février 2024



— Constance Be America - I

### Echelle de risque (SRI)



### Récompenses

MorningStar : 3 étoiles  
 ; Quantalys : 2 étoiles

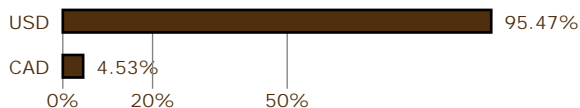
### Commentaire de gestion

En février, les marchés nord-américains ont poursuivi leur progression, entamée sur la fin de l'année 2023. Après avoir été rassuré par de bons indicateurs économiques au mois de janvier, les investisseurs ont bien accueilli les résultats trimestriels des entreprises au mois de février. Dans une grande majorité, les résultats des sociétés américaines sont meilleurs qu'attendus. Constance Be America est en progression sur le mois, profitant de nombreuses surprises positives. Cependant, il convient de noter que les prévisions de résultats pour les prochains trimestres sont plus nuancées. Dans leurs commentaires, les dirigeants font preuve d'une certaine prudence que nous jugeons légitime compte tenu d'un environnement macroéconomique et géopolitique incertain. Ainsi, certaines sociétés généreusement valorisées et ayant réalisé de bonnes progressions en bourse ont pu être pénalisées par le marché à la suite de projections prudentes pour les prochains trimestres. Côté macroéconomie, la Réserve Fédérale américaine a maintenu ses taux inchangés dans la fourchette 5.25%-5.5% lors de sa dernière réunion. Jérôme Powell a précisé que la FED n'était pas encore prête à baisser ses taux ; les données sur l'inflation bien qu'encourageantes n'étaient pas encore pleinement satisfaisantes. L'indicateur préféré de la Fed pour mesurer l'inflation, le PCE, a augmenté

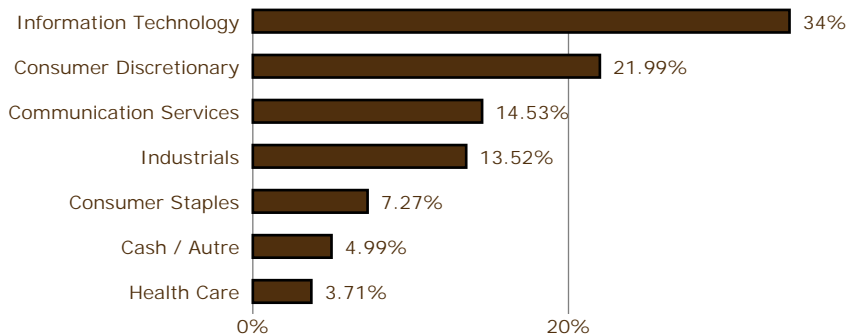
de 0.3% en rythme mensuel en janvier et de 0.4% hors produits alimentaires et énergie. Ces chiffres étaient attendus mais il s'agit de la plus forte augmentation constatée depuis un an. Le revenu réel des ménages a connu sa plus forte augmentation depuis un an également, avec une hausse de 1%. Enfin, le marché de l'emploi continue d'être résilient : le taux de chômage ressort à 3.7% et reste inchangé par rapport au mois précédent. Les indicateurs continuent de montrer une économie américaine dynamique. Au Canada, la banque centrale a également maintenu ses taux directeurs inchangés, se disant préoccupée par les risques de persistance de l'inflation. Les chiffres du mois de janvier montrent tout de même un léger ralentissement de celle-ci avec une baisse des prix de 0.5% par rapport au mois de décembre et une baisse de 0.3% hors énergie. Le marché du travail se reprend légèrement. Le taux de chômage ressort à 5.7%, en baisse de 0.1% par rapport au mois dernier. Il s'agit de la première baisse depuis décembre 2022. L'économie canadienne est moins dynamique que l'économie américaine mais réussit à faire preuve d'une certaine résilience.

Achevé de rédiger le 6 mars 2024.

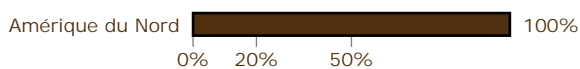
## Répartition par devise



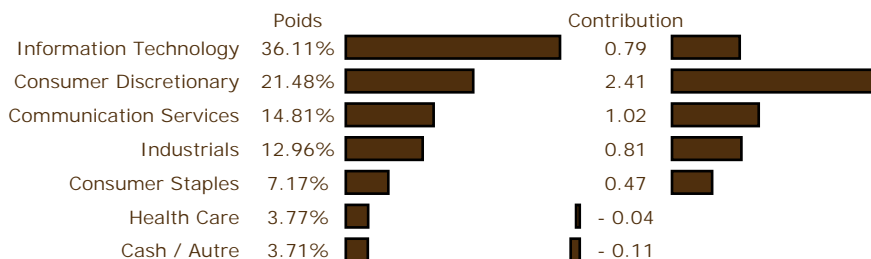
## Répartition sectorielle



## Répartition géographique



## Secteurs : poids & contribution



## Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
Uber Technologies Inc.	-	1.44	+ 1.44
Twilio Inc. A	1.58	1.67	+ 0.09
L3Harris Technologies Inc.	1.17	1.50	+ 0.33
Apple Inc	3.51	3.48	- 0.03
Etsy Inc.	1.07	1.27	+ 0.21
Ventes	% Début	% Fin	Variation
Crowdstrike Hldgs Inc. A	4.23	4.09	- 0.14
Meta Platforms Inc	4.14	4.55	+ 0.41
Palo Alto Networks Inc	2.70	1.83	- 0.87
UIPath Inc - Class A	0.67	-	- 0.67
Varonis Systems Inc	1.87	1.18	- 0.68

## Contributions

5 meilleures	Poids départ	Fin	Contribution
Meta Platforms Inc	4.13%	4.55%	+ 1.03
Ralph Lauren Corp	2.36%	2.86%	+ 0.67
NVIDIA Corp	2.04%	2.46%	+ 0.57
Amazon.com Inc	3.63%	3.87%	+ 0.50
Crowdstrike Hldgs Inc. A	4.22%	4.09%	+ 0.44
5 moins bonnes	Poids départ	Fin	Contribution
IAS	1.26%	1.01%	- 0.33
Doubleverify Holding Inc.	1.41%	1.02%	- 0.30
Palo Alto Networks Inc	2.69%	1.83%	- 0.27
Twilio Inc. A	1.57%	1.67%	- 0.24
Akamai Technologies Inc	1.84%	1.55%	- 0.17

## Portefeuille

Titre	% actif
Meta Platforms Inc	4.55%
Crowdstrike Hldgs Inc. A	4.09%
Amazon.com Inc	3.87%
Apple Inc	3.48%
Microsoft Corp	3.40%
	19.38%

## Analyse

Fréquence de calcul	Constance Be America - I
	Hebdomadaire
Volatilité 1 an	15.83%
Volatilité 3 ans	20.31%
Volatilité 5 ans	23.8%
	Depuis l'origine
Volatilité	20.43%
Perte maximale	- 35.06%
Durée	343 jours
Recouvrement	-

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.