



Rapport mensuel 28 mars 2024
 Valeur liquidative - Part I 66913.06 USD
 Actif du fonds 63.8 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	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 ».

Le début d'année avait jusque fin février été porté par la qualité des sociétés, qualité confirmée globalement par les publications trimestrielles des entreprises sur la période.

En mars, les marchés d'actions américaine ont continué leur progression. Et en l'absence de publication significative par les sociétés en cette période d'intersaison de résultats, la hausse des marchés américains a été portée principalement par des signaux macroéconomiques, en particulier par le rythme de la désinflation. La réunion mensuelle de la FED a provisoirement rassuré sur les perspectives de baisse des taux en 2024 : trois baisses étaient toujours attendues par les membres du FOMC. Ajoutons à cela un prix du baril en hausse en lien avec les incertitudes géopolitiques, et avec une offre pour le moment limitée. L'indice des directeurs d'achat confirme une santé de l'industrie meilleure qu'attendu. Dans ce contexte, les valeurs industrielles, les pétrolières et les financières se détachent nettement sur le mois écoulé, distançant un temps les sociétés de services.

Nous pensons néanmoins temporaire cette rotation sectorielle, la FED pouvant ne baisser ses taux qu'une fois en 2024 avec une économie si

Performance historique

Constance Be America - I au 28 Mars 24 sur 1 an 29.26 depuis le 6 Jul 12 346.09

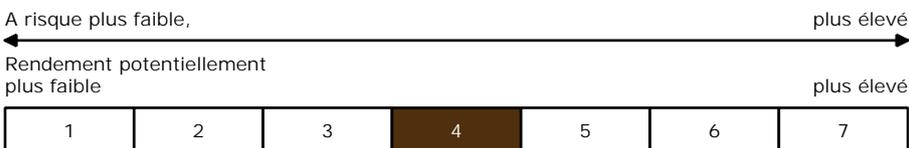
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2024	1.76	5.36	-0.84										6.31
2023	11.24	-1.89	5.63	-0.79	0.57	6.52	2.58	-3.02	-5.00	0.56	10.53	4.86	34.97
2022	-9.86	-2.01	1.29	-9.74	-5.02	-6.40	10.26	-3.64	-8.64	6.04	4.41	-6.88	-28.15
2021	-2.58	3.79	1.51	6.19	-1.10	4.24	1.51	2.24	-4.69	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 - 28 mars 2024



— Constance Be America - I

Echelle de risque (SRI)



Récompenses

MorningStar : 3 étoiles
 ; Quantalys : 2 étoiles

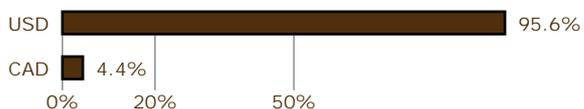
Commentaire de gestion

résiliente. C'est d'ailleurs ce que le président de la Fed d'Atlanta a depuis opportunément laissé entendre en ce début avril. La prochaine saison de publication des résultats devrait également confirmer le dynamisme de l'économie américaine et contribuer à une décision de maintien des taux comme actuellement. Et nous préférons nous réjouir de la résilience de l'économie américaine. Les taux demeurent d'ailleurs dans une zone qui n'effraie pas les emprunteurs, comme le confirme la demande croissante de crédits. Les ménages américains bénéficient par ailleurs d'une nouvelle année de hausse des salaires réels, ce qui se traduira nécessairement dans la consommation.

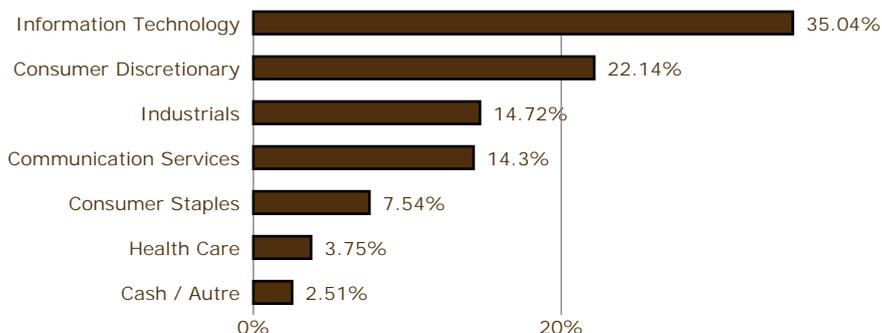
La rotation sectorielle de mars nous a néanmoins permis de renforcer favorablement certaines positions du FCP dont les perspectives à long-terme, qui est notre horizon de placement, sont excellentes. Nous surveillons en particulier les investissements que mènent les sociétés que nous analysons dans l'IA et la cybersécurité, et qui se traduisent progressivement en avantages compétitifs.

Achevé de rédiger le 8 avril 2024

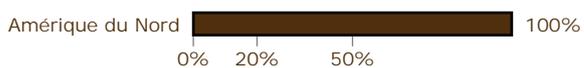
Répartition par devise



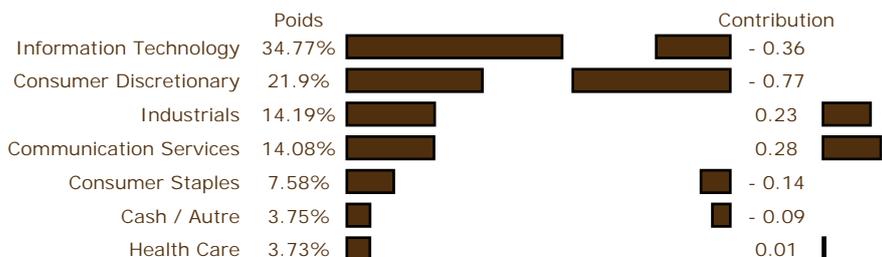
Répartition sectorielle



Répartition géographique



Secteurs : poids & contribution



Principaux mouvements

Achats	% Début	% Fin	Variation
Zscaler Inc	1.42	2.74	+ 1.32
Lululemon Athletica Inc	1.45	1.96	+ 0.51
Uber Technologies Inc.	1.44	2.06	+ 0.62
Apple Inc	3.48	3.99	+ 0.51
Teledyne Technologies Inc	0.86	1.28	+ 0.41
Ventes	% Début	% Fin	Variation
Meta Platforms Inc	4.55	3.70	- 0.85
Crowdstrike Hldgs Inc. A	4.09	3.01	- 1.08
Rapid7 Inc	1.28	-	- 1.28

Contributions

5 meilleures	Poids départ	Fin	Contribution
NVIDIA Corp	2.46%	2.83%	+ 0.35
Alphabet Inc - Class A	3.13%	3.67%	+ 0.29
Raytheon Technologies Corp.	2.01%	2.20%	+ 0.18
Walt Disney Co/The	1.68%	1.86%	+ 0.16
Doubleverify Holding Inc.	1.02%	1.18%	+ 0.14
5 moins bonnes	Poids départ	Fin	Contribution
Zscaler Inc	1.42%	2.75%	- 0.56
Lululemon Athletica Inc	1.45%	1.96%	- 0.28
Tesla Motors Inc	2.17%	1.90%	- 0.28
Nike Inc	2.04%	1.86%	- 0.19
Apple Inc	3.48%	3.99%	- 0.18

Portefeuille

Titre	% actif
Apple Inc	3.99%
Amazon.com Inc	3.98%
Meta Platforms Inc	3.70%
Alphabet Inc - Class A	3.66%
Microsoft Corp	3.48%
	18.81%

Analyse

Fréquence de calcul	Constance Be America - I
Volatilité 1 an	Hebdomadaire
Volatilité 3 ans	14.21%
Volatilité 5 ans	20.08%
	23.77%
Volatilité	Depuis l'origine
Perte maximale	20.38%
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.