



Rapport mensuel 31 juillet 2025
 Valeur liquidative - Part I 88335.83 USD
 Actif du fonds 83.5 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

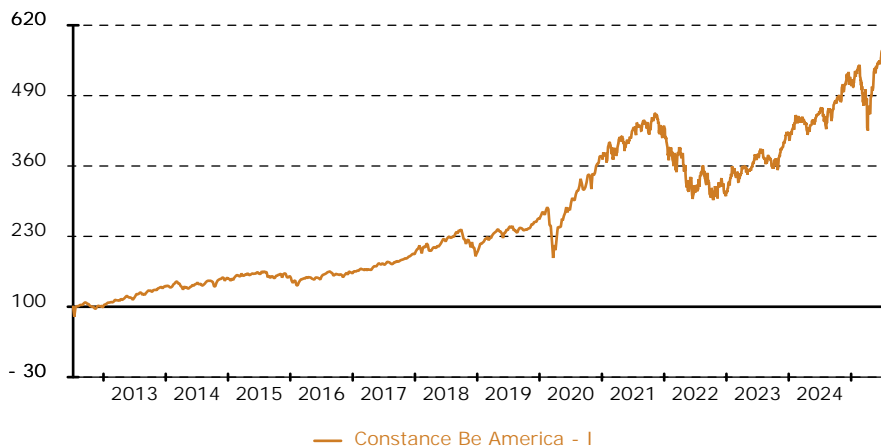
Le fonds s'adresse à tout souscripteur résidant en France et disposant d'un horizon de placement d'au moins 10 ans (acceptant de prendre le risque de perte de capital, limité au capital investi, inhérent au marché action) et cherchant à accroître son capital sur cet horizon. A contrario, le FCP ne s'adresse 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 ».

Performance historique

Constance Be America - I au 31 Jul 25 sur 1 an 30.14 depuis le 6 Jul 12 488.91

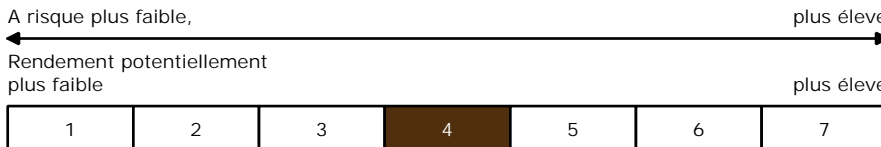
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2025	4.74	-3.34	-8.14	3.82	9.92	6.15	2.63						15.63
2024	1.76	5.36	-0.84	-5.09	4.22	3.60	-1.01	2.91	3.10	-0.47	7.55	-0.90	21.38
2023	11.24	-1.89	5.63	-0.79	0.57	6.52	2.58	-3.02	-5.00	0.56	10.53	4.86	34.97
2022	-9.86	-2.01	1.29	-9.74	-5.02	-6.40	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 - 31 juillet 2025



— Constance Be America - I

Echelle de risque (SRI)



Récompenses

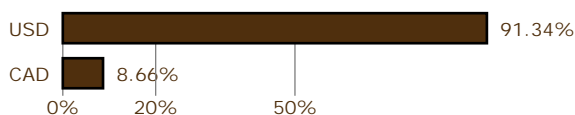
MorningStar : 4 étoiles
 ; Quantalys : 4 étoiles

Commentaire de gestion

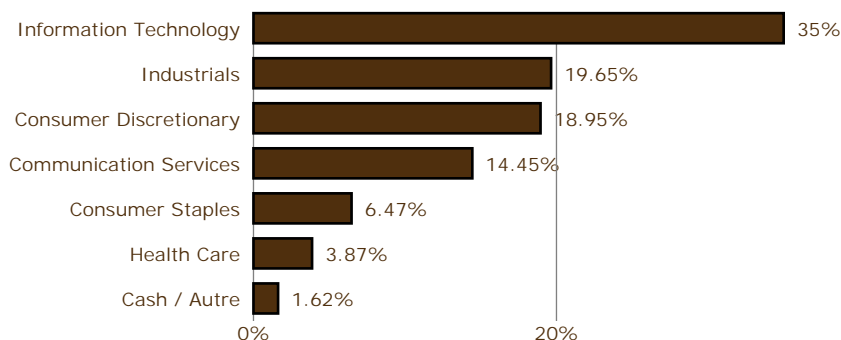
Le mois de juillet a été marqué par la progression des marchés américains, qui se sont nettement démarqués des autres régions. Cette progression a été soutenue par un environnement économique plus lisible et une saison de résultats meilleure qu'anticipé. À l'approche de la date butoir du 1er août, l'administration Trump a annoncé plusieurs accords commerciaux majeurs, notamment avec l'Union européenne, la Corée du Sud et le Japon. Bien que ces accords ne soient pas encore finalisés, ils ont apporté une première clarification sur le front des échanges internationaux, permettant aux entreprises de sortir d'une période prolongée d'attentisme. L'exceptionnalisme américain reste intact, avec une croissance du PIB solide (+3% au Q2), une inflation toujours contenue, et des indices directeurs d'achat en nette amélioration. Cette résilience a conduit la Réserve fédérale à maintenir ses taux directeurs inchangés, tout en surveillant de près l'évolution du marché de l'emploi et l'impact potentiel des tarifs douaniers sur l'inflation. Le dollar a connu sa plus forte appréciation de l'année, soutenu par des flux entrants dynamiques, dans un contexte de meilleure visibilité pour les investisseurs. La saison des résultats s'est révélée très positive, avec des bénéfices en forte progression et des marges globalement préservées. De nombreuses entreprises ont tiré parti d'un effet de change favorable, qui a permis d'atténuer l'impact des

droits de douane sur leurs coûts. L'innovation, en particulier dans le domaine de l'IA, continue de transformer les modèles économiques et d'ouvrir de nouveaux relais de croissance, notamment pour les sociétés technologiques. Les équipes dirigeantes se montrent plus enclines à communiquer sur leurs perspectives. Le regain de visibilité est palpable : nombre d'entreprises ont tiré des enseignements de la crise sanitaire et disposent désormais de chaînes d'approvisionnement plus flexibles, leur permettant de limiter l'impact des droits de douane. Nous restons attentifs aux mécanismes de répercussion mis en place par les entreprises. La plupart d'entre elles ne signalent pas d'impact significatif sur la demande, mais adoptent une posture prudente quant à l'avenir. Dans un contexte de marché fragmenté, fortement influencé par les dynamiques macroéconomiques et géopolitiques, la sélectivité reste essentielle. La capacité des entreprises à générer des marges robustes, leur solidité financière et leur positionnement sur des thématiques de croissance de long terme font la différence. Ce contexte renforce notre conviction de rester disciplinés dans notre approche, en privilégiant les entreprises de qualité, résilientes et structurellement bien positionnées, tout en maintenant une diversification rigoureuse au sein des portefeuilles. Achevé de rédiger le 6 août 2025.

Répartition par devise



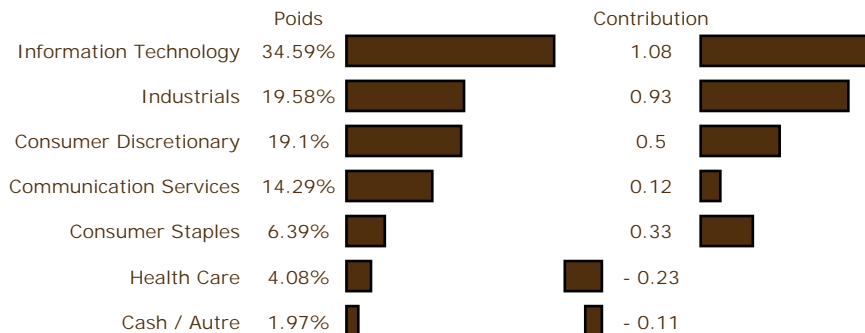
Répartition sectorielle



Répartition géographique



Secteurs : poids & contribution



Portefeuille - Top 10

Titre	% actif	5 meilleures	Poids départ	Fin	Contribution
NVIDIA Corp	4.85%	Bombardier Inc-b	1.80%	2.35%	+ 0.63
Microsoft Corp	4.32%	NVIDIA Corp	4.46%	4.85%	+ 0.55
Meta Platforms Inc	4.17%	Astera Labs Inc	0.71%	1.04%	+ 0.36
Amazon.com Inc	4.06%	Palantir Technologies Inc. A	1.93%	2.17%	+ 0.31
Apple Inc	3.92%	Alphabet Inc - Class A	3.44%	3.62%	+ 0.30
Alphabet Inc - Class A	3.62%	5 moins bonnes			
Ralph Lauren Corp	3.40%	Netflix	3.59%	3.01%	- 0.47
Netflix	3.01%	Crowdstrike Hldgs Inc. A	3.45%	2.98%	- 0.36
Crowdstrike Hldgs Inc. A	2.98%	Zscaler Inc	3.07%	2.70%	- 0.27
Raytheon Technologies Corp.	2.72%	Leonardo DRS Inc	1.98%	1.72%	- 0.20
	37.05%	Lululemon Athletica Inc	1.11%	1.08%	- 0.19

Contributions

Analyse

Constance Be America - I		Depuis l'origine	
Fréquence de calcul	Hebdomadaire	Volatilité	20.33%
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), Neuflyze 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.