



Rapport mensuel 28 novembre 2025

Valeur liquidative - Part A 805.55 USD

Actif du fonds 86.7 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 connaissance des risques ou du fonctionnement impliqués par l'investissement sur un véhicule financier exposé au risque de marché « actions ».

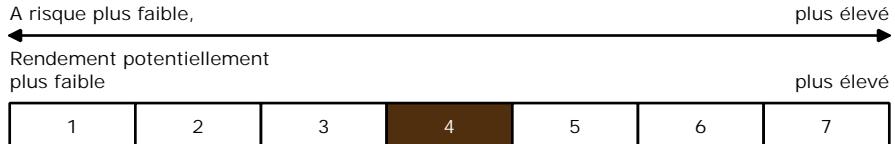
Performance historique

	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juillet	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2025	4.63	-3.42	-8.23	3.72	9.81	6.04	2.52	0.77	4.71	2.53	-1.42		22.45
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 - 28 novembre 2025



Echelle de risque (SRI)



Récompenses

MorningStar : 3 étoiles

Quantaly : 4 étoiles

Commentaire de gestion

Le mois de novembre a été caractérisé par une reprise de la volatilité sur les marchés d'actions américains. La saison des résultats touchant à sa fin, les opérateurs de marché se sont concentrés sur des éléments de momentum. En l'occurrence, les points d'intérêt ont été la trajectoire des baisses de taux de la Fed et le débat sur les valorisations des actifs liés à l'IA.

Tout d'abord, la saison des résultats a montré la capacité des entreprises américaines à générer de la croissance et des profits significatifs : plus de 480 des 500 plus grandes entreprises du pays ont enregistré, en moyenne, au 3ème trimestre, une croissance du chiffre d'affaires d'environ 8% et une croissance des bénéfices d'environ 13% en glissement annuel.

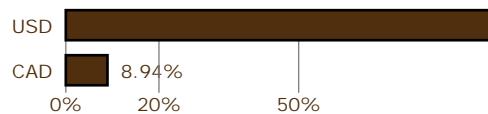
Côté macro-économique, les anticipations de baisses de taux ont fortement fluctué au cours du mois. Le blocage gouvernemental aux États-Unis a entraîné une absence de données économiques officielles, pourtant essentielles pour permettre à la Fed d'évaluer la santé de l'économie. La Maison-Blanche a en effet confirmé que les rapports sur l'emploi et le CPI d'octobre ne seraient vraisemblablement jamais publiés. D'après les rares chiffres diffusés au cours du mois, la situation du marché de l'emploi ne s'est pas significativement dégradée depuis septembre. Les anticipations

de baisse de taux pour la réunion de décembre étaient tombées à 30 % en milieu de mois, avant de rebondir fortement en fin de période. Ce revirement s'est produit après que certains dirigeants de la Fed, comme le président de la Fed de New York, ont publiquement suggéré qu'une baisse de taux à court terme restait envisageable.

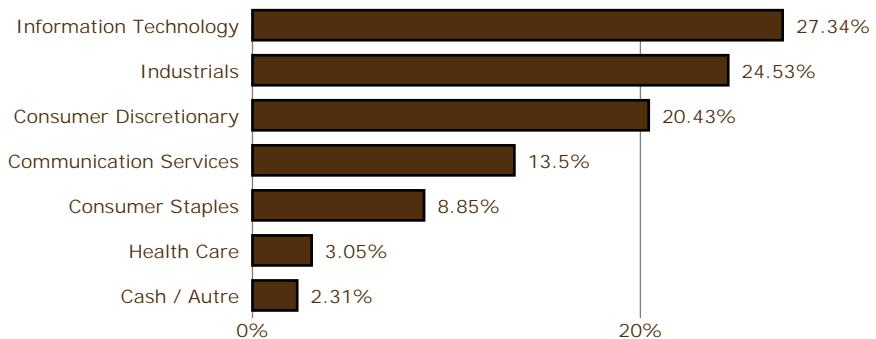
Parallèlement à ces dynamiques monétaires, le marché a été fortement marqué par le débat sur les valorisations des valeurs " IA " et sur le risque de retour sur investissement lié aux dépenses massives engagées par certaines sociétés. Le risque est d'autant plus important que plusieurs entreprises commencent à financer ces investissements par de la dette, et non plus uniquement par des Capex. Dans ce contexte, l'effort de différenciation des acteurs et d'appréciation de la qualité des bilans constituent plus que jamais des éléments critiques de notre processus de gestion. Ces éléments soutiennent la performance long terme et la résistance des portefeuilles dans les environnements financiers plus complexes.

Achevé de rédiger le 2 décembre 2025.

Répartition par devise



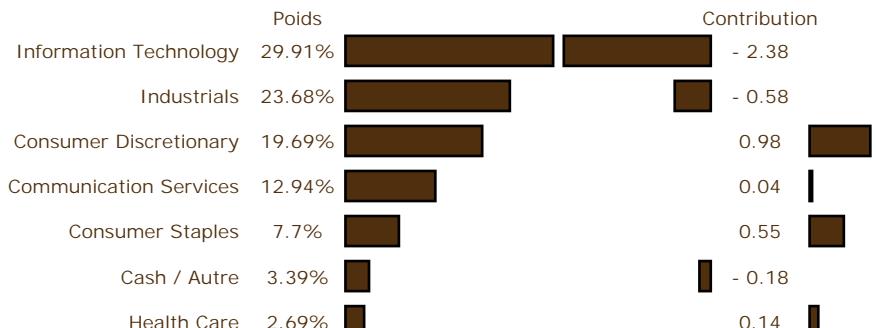
Répartition sectorielle



Répartition géographique



Secteurs : poids & contribution



Portefeuille - Top 10

Titre	% actif
Alphabet Inc - Class A	5.12%
Apple Inc	5.04%
Amazon.com Inc	3.87%
Microsoft Corp	3.82%
Ralph Lauren Corp	3.75%
Meta Platforms Inc	3.34%
Bombardier Inc-b	3.19%
Raytheon Technologies Corp.	2.89%
NVIDIA Corp	2.87%
Broadcom Inc	2.81%
	36.69%

Contributions sur la période

5 meilleures	Poids départ	Fin	Contribution
Alphabet Inc - Class A	4.64%	5.15%	+ 0.66
Bombardier Inc-b	2.56%	3.21%	+ 0.50
Ralph Lauren Corp	3.10%	3.77%	+ 0.50
Vita Coco Co Inc	0.95%	1.31%	+ 0.30
Victoria's Secret & Co	1.57%	1.95%	+ 0.29
5 moins bonnes	Poids départ	Fin	Contribution
Zscaler Inc	2.85%	2.04%	- 0.62
NVIDIA Corp	4.59%	2.88%	- 0.59
Pinterest Inc Class A	1.77%	0.72%	- 0.37
Axon Enterprise Inc	1.22%	1.10%	- 0.34
Palantir Technologies Inc. A	1.97%	1.53%	- 0.31

Analyse

Constance Be America - A	Depuis l'origine
Fréquence de calcul	Hebdomadaire
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), Neuflize Vie (France), Alpheys, 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.