



Rapport mensuel 30 janvier 2026
Valeur liquidative - Part A 812.54 USD
Actif du fonds 87.3 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	Forvis 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

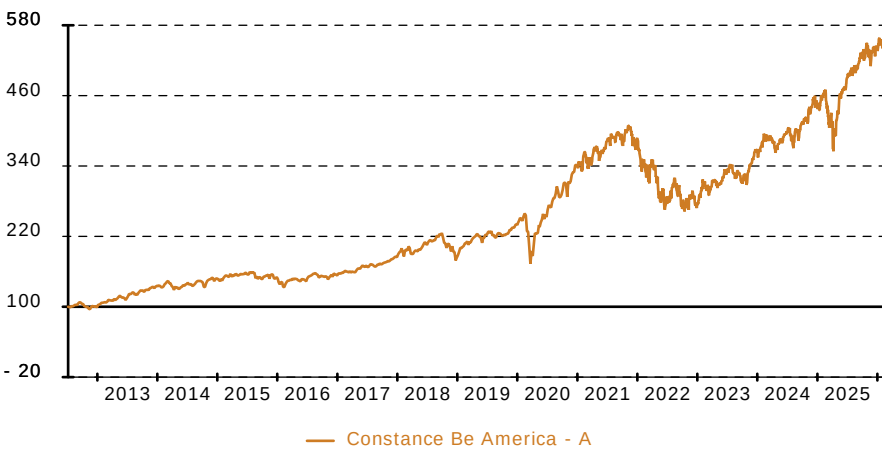
Définition du marché cible

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 ».

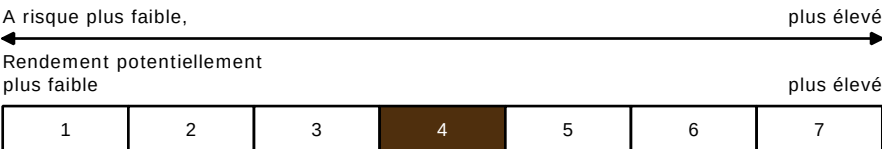
Performance historique

Constance Be America - A au 30 Jan 26						sur 1 an 18.05				depuis le 6 Juil 12				441.69
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année	
2026	0.99												0.99	
2025	4.63	-3.42	-8.23	3.72	9.81	6.04	2.52	0.77	4.71	2.53	-1.42	-0.12	22.30	
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	

Graphique de performance 6 juillet 2012 - 30 janvier 2026



Echelle de risque (SRI)



Récompenses

MorningStar : 3 étoiles
Quantalys : 3 étoiles

Commentaire de gestion

Le début de l'année a été chahuté sur les marchés nord-américains, avec un contexte géopolitique demeurant central dans les décisions d'investissement. Plusieurs thématiques structurantes de 2025 poursuivent leur dynamique positive, au premier rang desquelles figure l'industrie de la défense. Celle-ci s'impose comme l'un des secteurs les plus performants depuis le début de l'année, tant en Europe qu'aux États-Unis. L'administration Trump a annoncé une hausse significative des budgets de défense à horizon 2027, tandis que les premières commandes européennes commencent à se matérialiser, moins d'un an après les annonces de réarmement.

Parallèlement, une rotation sectorielle s'opère autour de l'intelligence artificielle. Les investisseurs s'interrogent davantage sur l'impact réel de l'IA sur les modèles économiques, notamment dans le secteur des logiciels. Cette évolution rejoint pleinement notre thèse développée il y a deux ans : l'IA constitue une technologie profondément transformatrice, mais elle appelle une approche sélective. Nous privilégions les entreprises capables de démontrer une monétisation tangible et durable de ces innovations et continuons d'être prudents sur les entreprises de Software que nous avons allégées dans les mois précédents ; ce sont les premières à rentrer en

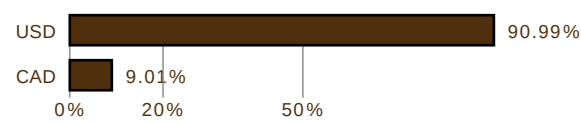
compétition avec l'IA.

Malgré des disparités sectorielles persistantes, l'économie américaine demeure résiliente. L'inflation se stabilise sous les 3 %, tandis que le marché de l'emploi reste solide. Dans ce contexte, la Réserve fédérale a maintenu ses taux directeurs inchangés. À l'approche de la fin de son mandat en mai 2026, Jerome Powell a rappelé l'importance de préserver l'indépendance de la politique monétaire.

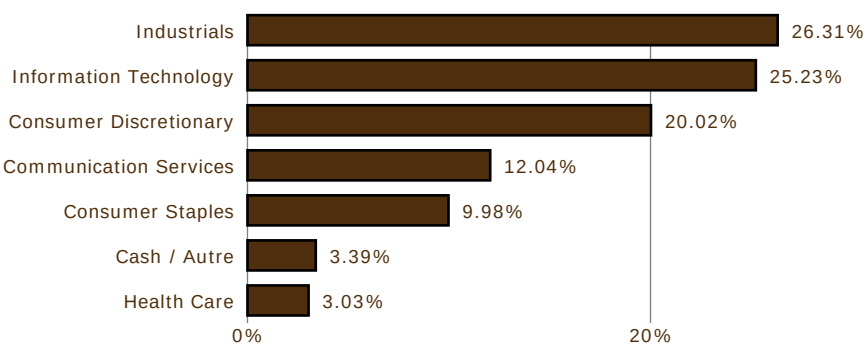
La saison de publication des résultats du quatrième trimestre, entamée fin janvier, confirme la solidité des entreprises américaines. Elles continuent de bénéficier d'un consommateur résilient, bien que plus sélectif. Les marges progressent dans la plupart des secteurs, soutenues par des gains de productivité liés à l'adoption de l'IA et par la baisse du dollar. Les GAFAM ont de nouveau publié des résultats records, tandis que l'industrie de la défense se distingue par des prises de commandes historiques et une amélioration notable des marges.

Achevé de rédiger le 4 février 2026.

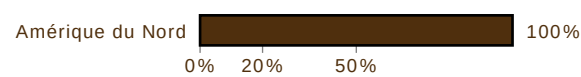
Répartition par devise



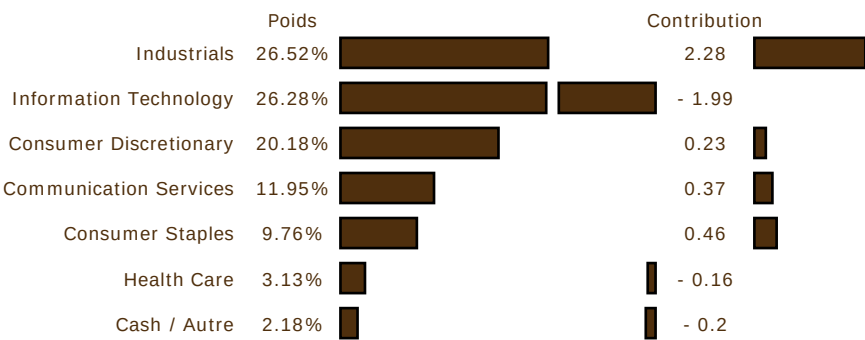
Répartition sectorielle



Répartition géographique



Secteurs : poids & contribution



Portefeuille - Top 10

Titre	% actif	5 meilleures	Poids départ	Fin	Contribution
Apple Inc	4.69%	Kratos Defense and Security	1.11%	1.25%	+ 0.42
Alphabet Inc - Class A	4.26%	Northrop Grumman C	1.84%	2.17%	+ 0.38
Amazon.com Inc	3.97%	Alphabet Inc - Class A	4.85%	4.26%	+ 0.36
Meta Platforms Inc	3.69%	L3Harris Technologies Inc.	1.97%	2.24%	+ 0.32
Ralph Lauren Corp	3.41%	Meta Platforms Inc	3.50%	3.69%	+ 0.28
RTX Corp.	3.31%	5 moins bonnes	Poids départ	Fin	Contribution
Microsoft Corp	3.30%	Servicenow Inc.	1.81%	1.35%	- 0.41
Bombardier Inc-b	2.82%	Rubrik Inc-A	1.45%	1.11%	- 0.40
NVIDIA Corp	2.68%	Microsoft Corp	3.65%	3.30%	- 0.39
Estee Lauder	2.47%	Palantir Technologies Inc. A	1.65%	1.44%	- 0.28
	34.61%	Netflix Inc	2.48%	2.15%	- 0.26

Contributions sur la période

Analyse

Constance Be America - A		Depuis l'origine	
Fréquence de calcul	Hebdomadaire	Volatilité	19.69%
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)

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.