



Rapport mensuel 31 décembre 2025
 Valeur liquidative - Part I 94560.73 USD
 Actif du fonds 85.0 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 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 ».

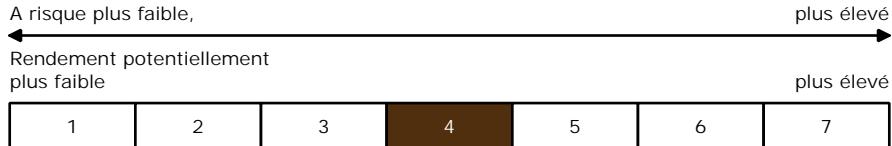
Performance historique

	Constance Be America - I au 31 Déc 25												sur 1 an	23.77	depuis le	6 Juil 12	530.40
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juillet	Août	Sep	Oct	Nov	Déc		Année			
2025	4.74	-3.34	-8.14	3.82	9.92	6.15	2.63	0.86	4.82	2.64	-1.33	-0.01	23.77				
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 décembre 2025



Echelle de risque (SRI)



Récompenses

MorningStar : 4 étoiles
 ; Quantalys : 3 étoiles

Commentaire de gestion

À l'image de l'année 2025, le mois de décembre a été caractérisé par une complexité accrue sur les fronts monétaire et géopolitique.

La Réserve fédérale américaine a procédé à une baisse de ses taux directeurs de 25 points de base, mais l'institution a envoyé un message restrictif (" hawkish "), prévoyant peu de baisses supplémentaires pour les années à venir. Cette prudence est alimentée par une croissance robuste de 4,3 % au troisième trimestre, portée par une consommation des ménages résiliente et des investissements soutenus dans l'IA. Parallèlement, l'inflation reste au-dessus de la cible des 2 %.

Sur les marchés, ce cadre monétaire clarifié a profité aux sociétés financières ; simultanément, la solidité des indicateurs de consommation a porté certaines entreprises dans la consommation discrétionnaire. La saison des fêtes a d'ailleurs confirmé la vigueur du pouvoir d'achat américain.

Quant aux thématiques phares de l'année - l'IA et la défense - les performances sont contrastées.

Le secteur de la défense s'est repris après les pressions boursières de novembre. Plusieurs entreprises ont confirmé leur solidité par l'annonce de nouveaux contrats d'envergure.

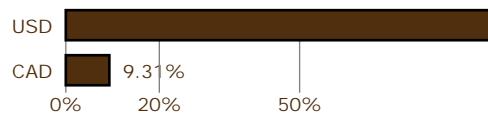
Les entreprises technologiques ont connu une progression disparate, révélant une sélection plus rigoureuse des investisseurs. Le débat évolue : il ne s'agit plus seulement d'adopter l'IA, mais de l'utiliser avec une réelle discipline stratégique. Bien que l'IA agisse comme un amplificateur de productivité, elle expose également les mauvaises allocations de capital et les financements trop risqués. Face à ce constat, la qualité du management et de la gouvernance s'impose comme un avantage compétitif primordial.

Notre approche reste fondée sur l'analyse fondamentale, la compréhension qualitative des entreprises et la rencontre régulière des équipes dirigeantes. Nous cherchons à comprendre leurs priorités, leurs arbitrages et leur capacité d'adaptation dans un monde plus fragmenté et plus instable.

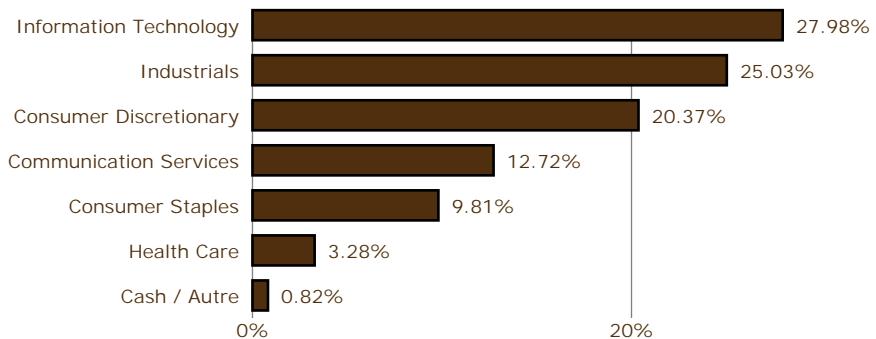
Les thèmes de résilience, de souveraineté, de sécurité ou de défense s'imposent naturellement, mais ils ne peuvent être abordés comme des slogans. La création de valeur ne viendra pas de l'adhésion à un thème, mais de la capacité à sélectionner les bons acteurs, au bon prix, avec des avantages compétitifs durables et une gouvernance de qualité.

Achevé de rédiger le 7 janvier 2026.

Répartition par devise



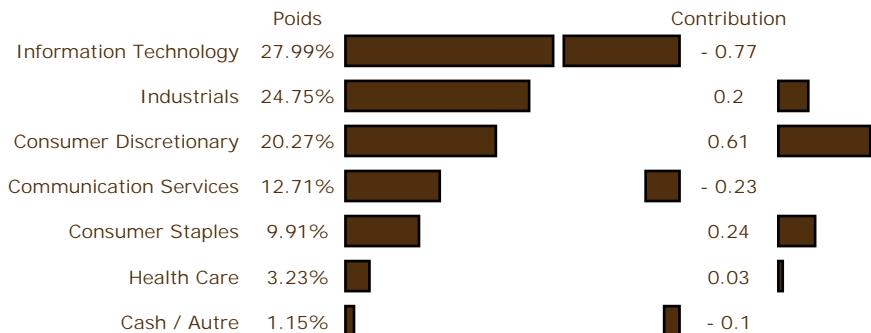
Répartition sectorielle



Répartition géographique



Secteurs : poids & contribution



Portefeuille - Top 10

Titre	% actif	5 meilleures	Poids départ	Fin	Contribution
Apple Inc	5.05%	Victoria's Secret & Co	1.95%	1.31%	+ 0.32
Alphabet Inc - Class A	4.85%	Tapestry Inc	1.79%	2.14%	+ 0.31
Amazon.com Inc	3.94%	Estee Lauder	2.03%	2.31%	+ 0.24
Microsoft Corp	3.65%	NVIDIA Corp	2.88%	3.10%	+ 0.16
Ralph Lauren Corp	3.51%	Walt Disney Co/The	1.56%	1.88%	+ 0.15
Meta Platforms Inc	3.50%	5 moins bonnes	Poids départ	Fin	Contribution
Raytheon Technologies Corp.	3.11%	Broadcom Inc	2.83%	2.48%	- 0.40
NVIDIA Corp	3.10%	Netflix Inc	2.79%	2.48%	- 0.37
Bombardier Inc-b	2.87%	Crowdstrike Hldgs Inc. A	2.76%	2.59%	- 0.22
Crowdstrike Hldgs Inc. A	2.59%	Zscaler Inc	2.04%	1.86%	- 0.22
	36.17%	Uber Technologies Inc.	2.37%	2.26%	- 0.16

Analyse

Constance Be America - I		Depuis l'origine	
Fréquence de calcul	Hebdomadaire	Volatilité	20.16%
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), 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.