



Rapport mensuel 31 juillet 2026
Valeur liquidative - Part I 96533.44 USD
Actif du fonds 93.5 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	Forvis 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

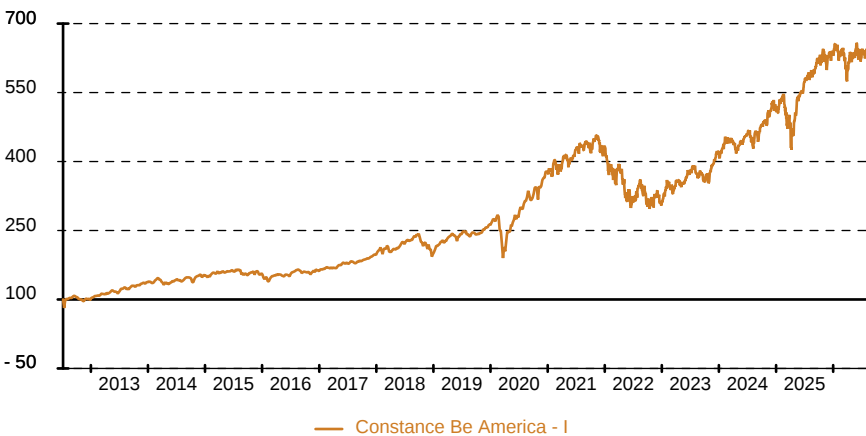
Définition du marché cible

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

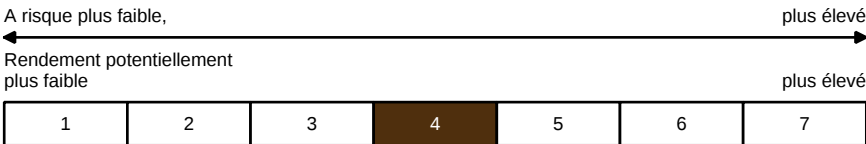
Performance historique

Constance Be America - I au 31 Juil 26						sur 1 an			9.28		depuis le 6 Juil 12			543.56	
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année		
2026	1.09	0.93	-7.75	5.56	5.02	-4.69	2.66						2.09		
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		

Graphique de performance 6 juillet 2012 - 31 juillet 2026



Echelle de risque (SRI)



Récompenses

MorningStar : 3 étoiles
; Quantalys : 2 étoiles

Commentaire de gestion

En juillet, les marchés nord-américains ont évolué sans tendance nette au niveau des indices, mais avec une dispersion sectorielle importante. Le S&P 500 est resté quasiment stable sur le mois, masquant des écarts marqués entre les différents secteurs. La remontée du pétrole, avec un Brent revenu autour de 90\$ en fin de mois, a soutenu les valeurs énergétiques, en hausse de 12,5 %. Les financières ont également progressé de 6,0 %, portées par un environnement de taux durablement élevés et par la résilience de l'activité américaine.

Sur le plan macroéconomique, les données publiées en juillet ont confirmé une économie encore solide, mais moins confortable pour les marchés. Le PIB du deuxième trimestre a progressé de 1,5 % annualisé, en ralentissement par rapport au trimestre précédent, tandis que la consommation reste présente malgré un pouvoir d'achat sous pression. Le CPI de juin, publié en juillet, a ralenti à 3,5 % sur un an, après 4,2 % le mois précédent, mais l'inflation demeure supérieure à l'objectif de la Fed. La banque centrale a donc maintenu ses taux dans la fourchette 3,50 % - 3,75 %, avec un message toujours restrictif.

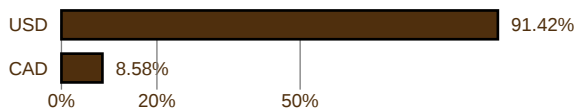
Cette configuration a renforcé la rotation déjà amorcée en juin. Les investisseurs ont privilégié les secteurs capables de bénéficier de la hausse de l'énergie ou de taux plus élevés, tandis que les valeurs les plus sensibles aux multiples ont été sous pression. La technologie a reculé de 3,5 %, les industrielles de 3,1 % et les matériaux de 1,7 %. Le thème de l'IA reste structurant aux États-Unis, mais les investisseurs

deviennent plus exigeants sur la rentabilité des investissements, la génération de trésorerie et la capacité à transformer les dépenses d'infrastructure en résultats tangibles.

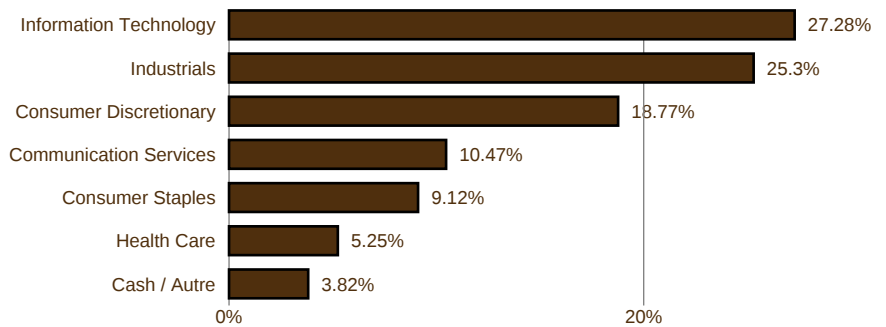
Cette séquence a conforté notre lecture du marché nord-américain. Nous avons progressivement allégé certaines expositions dont la valorisation nous semblait déjà intégrer une grande partie du scénario favorable lié à l'IA, afin de réallouer vers des sociétés de qualité présentant une meilleure asymétrie entre fondamentaux, visibilité et potentiel de revalorisation. La rotation de juillet a mis en évidence l'intérêt de cet arbitrage. Nous poursuivons cette ligne : rester exposés aux moteurs structurels américains, tout en conservant une discipline stricte sur le prix et sur la capacité des entreprises à transformer leur croissance en création de valeur durable.

Achevé de rédiger le 3 Août 2026.

Répartition par devise



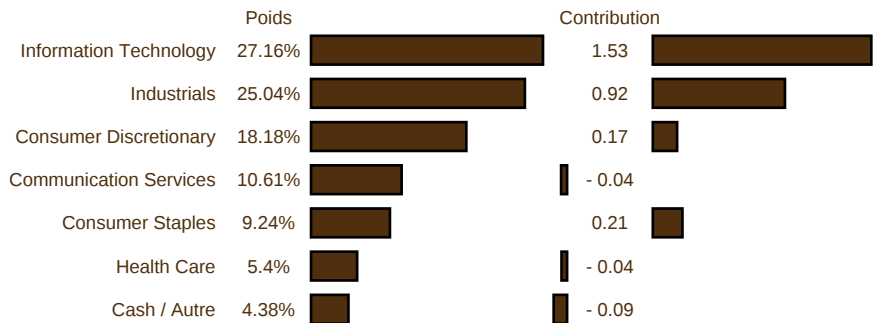
Répartition sectorielle



Répartition géographique



Secteurs : poids & contribution



Portefeuille - Top 10

Titre	% actif	5 meilleures	Poids départ	Fin	Contribution
Apple Inc	4.78%	Microsoft Corp	3.40%	4.10%	+ 0.82
Microsoft Corp	4.10%	Amazon.com Inc	3.64%	4.01%	+ 0.50
Amazon.com Inc	4.01%	RTX Corp.	2.83%	3.11%	+ 0.38
Alphabet Inc - Class A	3.96%	Apple Inc	4.63%	4.78%	+ 0.31
RTX Corp.	3.11%	Thermo Fisher Scientific	1.58%	1.75%	+ 0.23
Meta Platforms Inc	2.74%	5 moins bonnes	Poids départ	Fin	Contribution
Ralph Lauren Corp	2.71%	Tesla Motors Inc	1.74%	1.25%	- 0.45
NVIDIA Corp	2.60%	Firefly Aerospace Inc	0.82%	0.55%	- 0.25
Crowdstrike Hldgs Inc. A	2.59%	Qualcomm Inc	0.95%	0.00%	- 0.18
Broadcom Inc	2.44%	Intuitive Surgical Inc.	1.60%	1.37%	- 0.17
	33.03%	Ralph Lauren Corp	3.28%	2.71%	- 0.16

Contributions sur la période

Analyse

	Constance Be America - I		Depuis l'origine
Fréquence de calcul	Hebdomadaire	Volatilité	19.46%
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),
Neufilze Vie (France),
Alpheys,
La Mondiale Europartners (Luxembourg),
Cardif Lux Vie (Luxembourg),
Wealins (Luxembourg)

Constance Associés S.A.S.
37, avenue de Friedland
75008 Paris

Téléphone **0184172260**
E-mail **info@constance-associes.fr**

Régulateur Autorité des Marchés Financiers
Enregistrement 13 Août 13

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.