



Rapport mensuel 30 juin 2025  
 Valeur liquidative - Part I 86072.8 USD  
 Actif du fonds 80.8 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 30 Juin 25 sur 1 an 25.53 depuis le 6 Jul 12 473.82

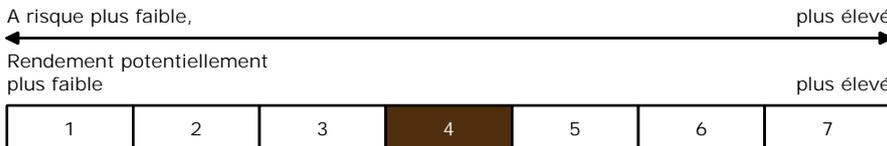
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2025	4.74	-3.34	-8.14	3.82	9.92	6.15							12.66
2024	1.76	5.36	-0.84	-5.09	4.22	3.60	-1.01	2.91	3.10	-0.47	7.55	-0.90	21.38
2023	11.24	-1.89	5.63	-0.79	0.57	6.52	2.58	-3.02	-5.00	0.56	10.53	4.86	34.97
2022	-9.86	-2.01	1.29	-9.74	-5.02	-6.40	10.26	-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 - 30 juin 2025



— Constance Be America - I

### Echelle de risque (SRI)



### Récompenses

MorningStar : 4 étoiles  
 ; Quantalys : 4 étoiles

### Commentaire de gestion

L'évolution de la politique commerciale des États-Unis, la santé de l'économie et les tensions géopolitiques ont continué de rythmer les marchés. Au cours du mois, ces sujets ont enregistré des avancées : des accords commerciaux ont été signés entre les États-Unis et la Chine, ainsi qu'avec le Canada et le Royaume-Uni, et des accords de cessez-le-feu entre Israël et l'Iran ont été trouvés. Sur le plan économique, aux États-Unis, les indicateurs d'activité dans l'industrie manufacturière (52) et les services (53,1) sont restés en zone d'expansion. L'inflation (CPI et PCE) a progressé comme attendu de 2,4 % et 2,3 %, tandis que le chômage est resté stable à 4,2 %. Dans ce contexte global, les tensions sur les taux longs observées le mois dernier se sont atténuées.

Ainsi, après un début de mois favorable aux valeurs défensives et au secteur de l'énergie, les investisseurs se sont tournés vers des titres jugés plus risqués, notamment dans la technologie et la consommation discrétionnaire. Certaines sociétés américaines ont fortement rebondi. Ce mouvement de rebond a été particulièrement marqué aux États-Unis. Le mouvement " sell USA " ne s'est pas inversé, mais un regain d'intérêt pour les actions américaines s'est clairement manifesté au cours du mois. Cela confirme notre conviction que les entreprises américaines, portées par

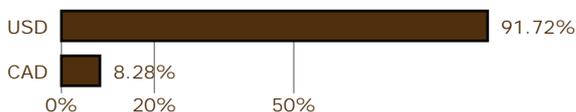
l'innovation, la force de leurs marques, leur souplesse et la profondeur de leurs marchés adressées, sont un vivier exceptionnel pour les investisseurs.

Pour autant, la chute du dollar américain s'est encore accentuée. Sur le mois, la devise de référence a perdu 2,1% face aux 10 autres plus grandes devises mondiales. Cette baisse, bien qu'en partie excessive voire irrationnelle à court terme est bénéfique pour les résultats des sociétés américaines exportatrices. Nous anticipons que les équipes dirigeantes communiqueront sur ces impacts lors des prochaines publications de résultats. Ainsi, il ne s'agit pas de fuir le dollar, mais de reconnaître que la couverture sélective et le choix de sociétés globales bien exposées multidevises sont les bons outils pour amortir cette nouvelle volatilité.

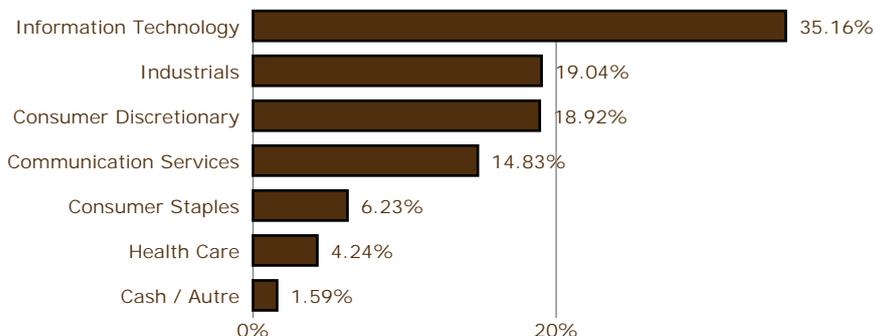
Au-delà de la gestion du risque de change, choisir des sociétés de qualité et rester diversifié sont des éléments clés de notre processus de gestion. Dans un marché dispersé et influencé par des considérations macroéconomiques et géopolitiques, le choix actif d'entreprises résilientes et structurellement bien positionnées dans des secteurs porteurs permet de faire la différence.

Achévé de rédiger le 3 juillet 2025.

### Répartition par devise



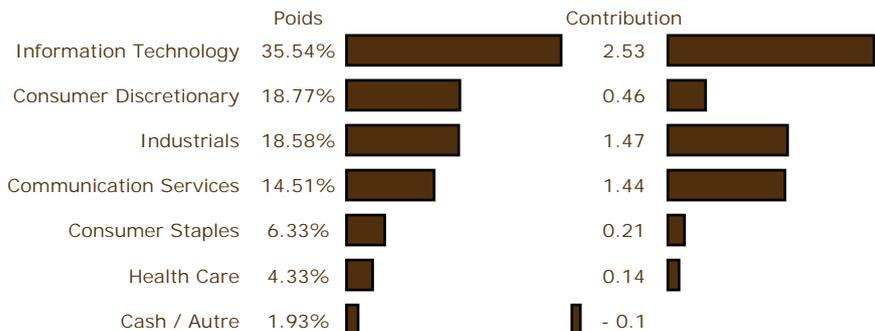
### Répartition sectorielle



### Répartition géographique



### Secteurs : poids & contribution



### Portefeuille - Top 10

Titre	% actif
NVIDIA Corp	4.46%
Microsoft Corp	4.17%
Meta Platforms Inc	4.12%
Apple Inc	4.01%
Amazon.com Inc	3.94%
Netflix	3.60%
Crowdstrike Hldgs Inc. A	3.46%
Alphabet Inc - Class A	3.44%
Ralph Lauren Corp	3.23%
Zscaler Inc	3.07%
	37.51%

### Contributions

Titre	Poids départ	Fin	Contribution
NVIDIA Corp	3.75%	4.46%	+ 0.66
Meta Platforms Inc	3.54%	4.11%	+ 0.52
Zscaler Inc	2.65%	3.07%	+ 0.38
Netflix	3.18%	3.59%	+ 0.36
Estee Lauder	1.52%	1.87%	+ 0.33
5 moins bonnes			
Lululemon Athletica Inc	1.11%	1.11%	- 0.30
Tesla Motors Inc	2.28%	2.13%	- 0.20
Lockheed Martin Corp	1.28%	0.00%	- 0.09
Rubrik Inc-A	1.16%	1.11%	- 0.08
Alimentation Couche-Tard Inc (A)	1.47%	1.44%	- 0.06

### Analyse

Constance Be America - I		Depuis l'origine	
Fréquence de calcul	Hebdomadaire	Volatilité	20.38%
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), Neulize 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.