



Rapport mensuel 31 octobre 2025
Valeur liquidative - Part I 95852.67 USD
Actif du fonds 91.8 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

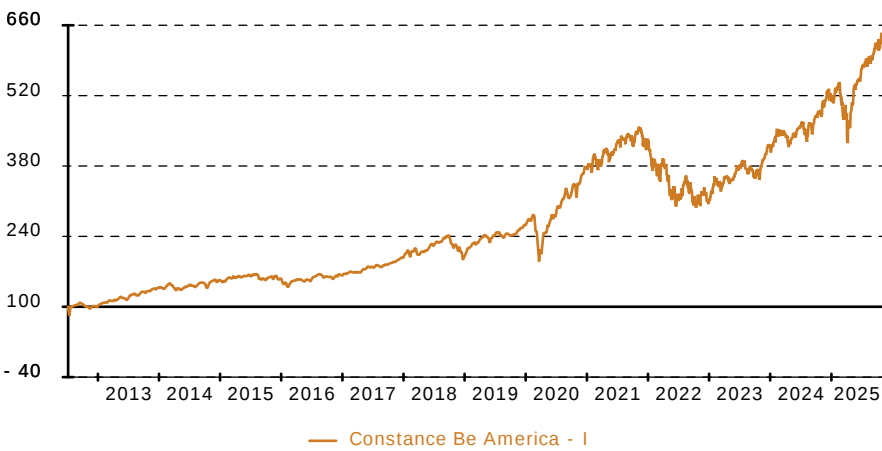
Définition du marché cible

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 ».

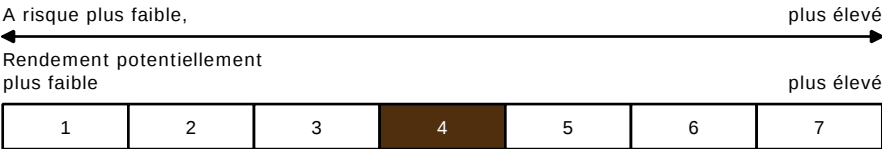
Performance historique

Constance Be America - I au 31 Oct 25														sur 1 an 33.73		depuis le 6 Jul 12		539.02	
	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	2.63	0.86	4.82	2.64			25.47						
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 octobre 2025



Echelle de risque (SRI)



Récompenses

MorningStar : 3 étoiles
; Quantalys : 2 étoiles

Commentaire de gestion

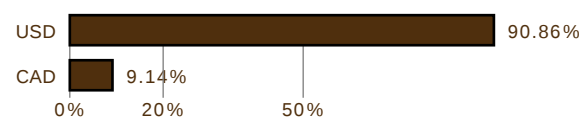
Au mois d'octobre, les marchés d'actions américains ont enregistré une belle progression, poussés par divers facteurs. Sur le plan macroéconomique, certaines statistiques demeurent partiellement affectées par les retards liés au prolongement du shutdown, mais les signaux d'ensemble restent encourageants. L'inflation continue de ralentir et les indices des directeurs d'achat témoignent d'une activité bien orientée. La Réserve fédérale américaine a de nouveau abaissé ses taux directeurs de 25 points de base, prolongeant ainsi le cycle d'assouplissement amorcé le mois précédent.

La mi-octobre a été marquée par la publication des résultats du troisième trimestre, confirmant la solidité des fondamentaux et ouvrant la voie à une saison potentiellement record pour les entreprises américaines. Plus de 85 % d'entre elles ont dépassé les attentes du consensus, une performance inédite depuis plus de quatre ans. L'économie américaine fait preuve d'une résilience remarquable, soutenue par la vigueur du consommateur, la robustesse du marché du travail et une capacité d'adaptation rapide aux nouveaux cycles d'investissement, en particulier dans le domaine de l'intelligence artificielle. Cette combinaison de demande intérieure dynamique, de leadership technologique et de flexibilité financière explique

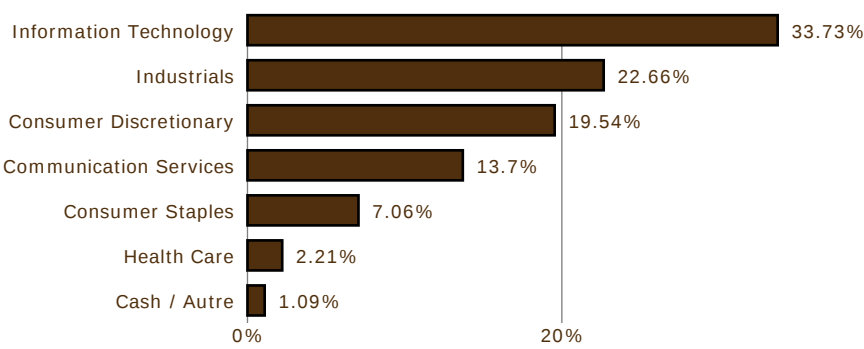
en grande partie la surperformance du marché américain. Nous maintenons une approche sélective et disciplinée, plus essentielle que jamais pour identifier les entreprises dotées d'avantages concurrentiels durables. Les dynamiques évoluent rapidement et certains investissements restent déterminants pour préserver la compétitivité.

Enfin, la fin du mois a été marquée par un rebond du dollar, alimenté par plusieurs facteurs positifs : les rendements américains demeurent supérieurs à ceux des autres grandes économies, tandis que la Réserve fédérale adopte un ton plus restrictif qu'attendu, attirant à nouveau les flux de capitaux vers les États-Unis. La trêve commerciale avec la Chine a également dissipé une partie des inquiétudes à l'origine du mouvement de désengagement sur les actifs américains (" Sell America ").

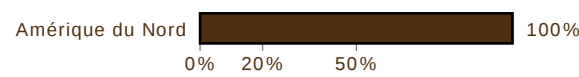
Répartition par devise



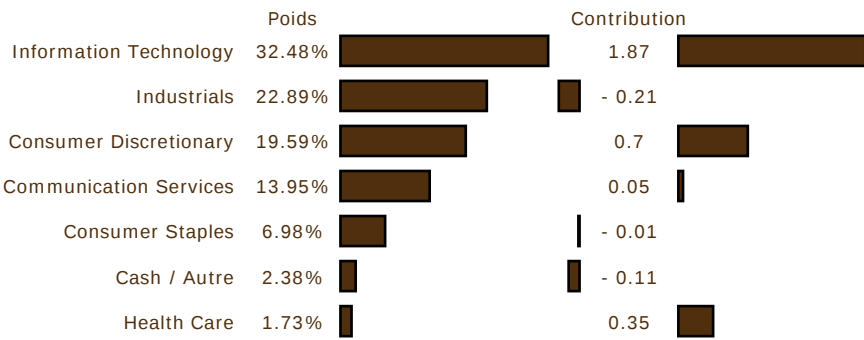
Répartition sectorielle



Répartition géographique



Secteurs : poids & contribution



Portefeuille - Top 10

Titre	% actif	5 meilleures	Poids départ	Fin	Contribution
Apple Inc	4.67%	Alphabet Inc - Class A	4.14%	4.64%	+ 0.65
Alphabet Inc - Class A	4.67%	Amazon.com Inc	3.58%	3.86%	+ 0.40
NVIDIA Corp	4.61%	NVIDIA Corp	4.36%	4.59%	+ 0.36
Amazon.com Inc	3.88%	Victoria's Secret & Co	1.16%	1.57%	+ 0.37
Microsoft Corp	3.84%	Crowdstrike Hldgs Inc. A	3.02%	3.24%	+ 0.33
Crowdstrike Hldgs Inc. A	3.25%	5 moins bonnes	Poids départ	Fin	Contribution
Meta Platforms Inc	3.20%	Meta Platforms Inc	3.72%	3.18%	- 0.42
Ralph Lauren Corp	3.12%	Leonardo DRS Inc	1.76%	1.37%	- 0.34
Zscaler Inc	2.86%	Netflix Inc	2.92%	2.64%	- 0.19
Raytheon Technologies Corp.	2.82%	Ondas Holdings Inc	0.00%	0.23%	- 0.14
	36.90%	Dolby Laboratories Inc - CL A	1.31%	1.16%	- 0.11

Contributions

Analyse

Constance Be America - I		Depuis l'origine	
Fréquence de calcul	Hebdomadaire	Volatilité	20.21%
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
Enregistrement

Autorité des Marchés Financiers
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.