



Rapport mensuel 30 septembre 2025
 Valeur liquidative - Part I 93387.42 USD
 Actif du fonds 89.0 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 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 Sep 25 sur 1 an 29.67 depuis le 6 Jul 12 522.58

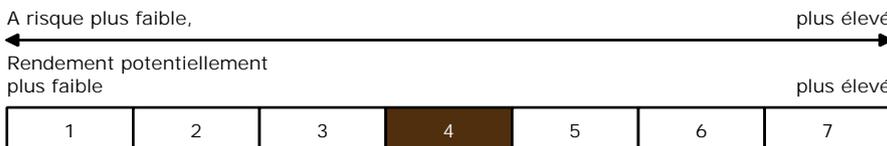
	Jan	Fév	Mars	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Déc	Année
2025	4.74	-3.34	-8.14	3.82	9.92	6.15	2.63	0.86	4.82				22.24
2024	1.76	5.36	-0.84	-5.09	4.22	3.60	-1.01	2.91	3.10	-0.47	7.55	-0.90	21.38
2023	11.24	-1.89	5.63	-0.79	0.57	6.52	2.58	-3.02	-5.00	0.56	10.53	4.86	34.97
2022	-9.86	-2.01	1.29	-9.74	-5.02	-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 septembre 2025



— Constance Be America - I

Echelle de risque (SRI)



Récompenses

MorningStar : 3 étoiles
 ; Quantalys : 2 étoiles

Commentaire de gestion

Au mois de septembre, les marchés d'actions américains ont enregistré une belle progression, poussés par divers facteurs.

Côté macroéconomie, les marchés ont bien accueilli la décision de la Fed d'abaisser les taux de 25 points de base.

Les chiffres de l'emploi ont montré un taux de chômage de 4,3 % en août (niveau le plus élevé enregistré depuis 2021) et la création de 22 000 emplois sur le mois contre 75 000 attendus. Ces chiffres ont poussé les membres de la Fed à baisser les taux. Néanmoins, l'économie américaine reste très solide. Les chiffres révisés du PIB du deuxième trimestre 2025 en témoignent. Le produit intérieur brut du pays a progressé de 3,8 % sur un an. Ce chiffre dépasse largement les attentes du consensus qui étaient de 3,3 %. La croissance s'explique en grande partie par la consommation des ménages. Cet indicateur a progressé de 2,5 % sur un an. La baisse des taux a accentué la baisse du dollar. La devise de référence mondiale a perdu 0,4 % face à l'euro sur le mois.

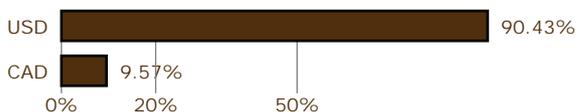
Les marchés actions ont également progressé en raison d'un engouement pour les sociétés impliquées dans le développement d'équipements et d'infrastructures nécessaires au développement de l'IA générative. De

nombreuses annonces ont été faites à ce sujet au cours du mois. Certaines sociétés s'associent pour unir leurs forces et d'autres remportent des contrats majeurs, notamment de la part des hyperscalers. Nous assistons à un véritable boom des dépenses d'investissement. Il est donc essentiel de suivre de près le retour sur investissement associé à ces initiatives et de veiller à ce que les forces du marché ne poussent pas les valorisations des entreprises investissant dans ou profitant de l'IA à des niveaux déraisonnables.

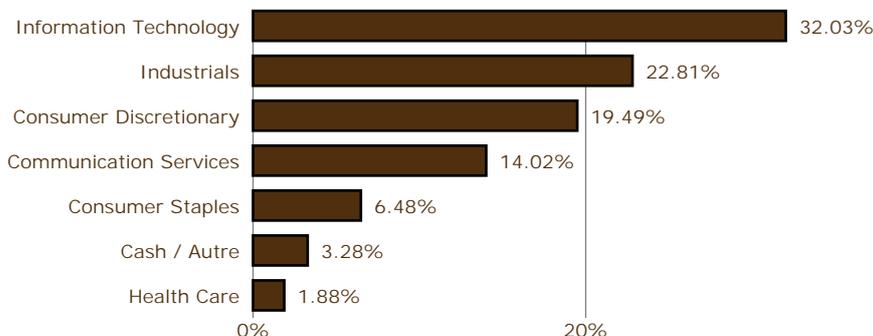
En septembre, la performance de notre fonds provient en grande partie de la progression de certains titres dans le domaine de la défense, de l'aéronautique et de la technologie et dans une moindre mesure de certaines sociétés dans le domaine de la consommation discrétionnaire. Nous veillons à ce que le fonds soit diversifié et composé de sociétés de qualité, disposant d'avantages compétitifs durables sur le long terme.

Achévé de rédiger le 3 octobre 2025.

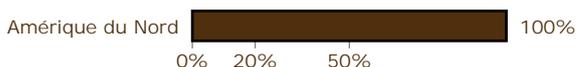
Répartition par devise



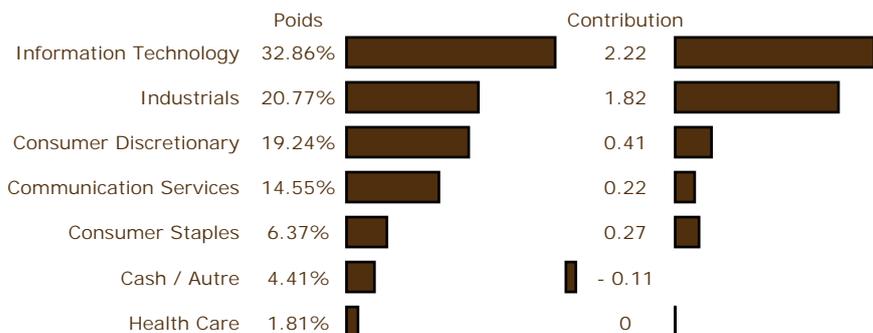
Répartition sectorielle



Répartition géographique



Secteurs : poids & contribution



Portefeuille - Top 10

Titre	% actif
Apple Inc	4.52%
NVIDIA Corp	4.36%
Alphabet Inc - Class A	4.14%
Microsoft Corp	3.94%
Meta Platforms Inc	3.72%
Amazon.com Inc	3.58%
Ralph Lauren Corp	3.35%
CrowdStrike Hldgs Inc. A	3.02%
Netflix Inc	2.92%
Raytheon Technologies Corp.	2.71%
	36.25%

Contributions

5 meilleures	Poids départ	Fin	Contribution
Alphabet Inc - Class A	3.94%	4.14%	+ 0.57
Bombardier Inc-b	2.30%	2.65%	+ 0.44
CrowdStrike Hldgs Inc. A	2.72%	3.02%	+ 0.42
Apple Inc	4.30%	4.52%	+ 0.40
Tesla Motors Inc	1.14%	1.45%	+ 0.37
5 moins bonnes	Poids départ	Fin	Contribution
Pinterest Inc Class A	2.11%	1.77%	- 0.25
Amazon.com Inc	3.90%	3.58%	- 0.15
Nike Inc	1.46%	1.26%	- 0.14
Lululemon Athletica Inc	1.22%	1.40%	- 0.12
Rubrik Inc-A	1.05%	1.23%	- 0.09

Analyse

Constance Be America - I		Depuis l'origine	
Fréquence de calcul	Hebdomadaire	Volatilité	20.24%
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), Neuflyze 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.