

Inter Actions Part I  
Fonds d'actions européennes  
OPCVM relevant de la Directive 2009/65/CE (UCITS)

CHIFFRES CLES

Performance	MTD	QTD	YTD	Depuis le 8/06/2022	VL	Actif Net	Taux d'Investissement	Volatilité (1 an)	Perte Max (1 an)	Risque	
										Risque plus faible	Risque plus élevé
InterActions - Part I	2,04%	4,47%	2,04%	-0,41%	9 959,1 €	3 765 647 €	99,2%	8,27%	-9,77%	① ② ③ ④	⑤ ⑥ ⑦
Indice (Stoxx 600 NR)	1,46%	8,26%	1,46%	14,25%						Rendement potentiel plus faible	Rendement potentiel plus élevé
Spread vs. Indice	0,58%	-3,79%	0,58%	-14,66%							

VL (Part I)	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Septembre	Octobre	Novembre	Décembre	Année
2022						-7,30%	2,59%	-4,16%	-5,64%	4,72%	5,02%	-3,83%	-9,03%
2023	5,70%	3,49%	-3,17%	-1,10%	-3,06%	3,31%	3,65%	-3,06%	-0,60%	-3,68%	4,92%	1,30%	7,29%
2024	2,04%												2,04%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.  
Les valeurs liquidatives et les performances publiées sont nettes de frais de gestion.

(source : FactSet)

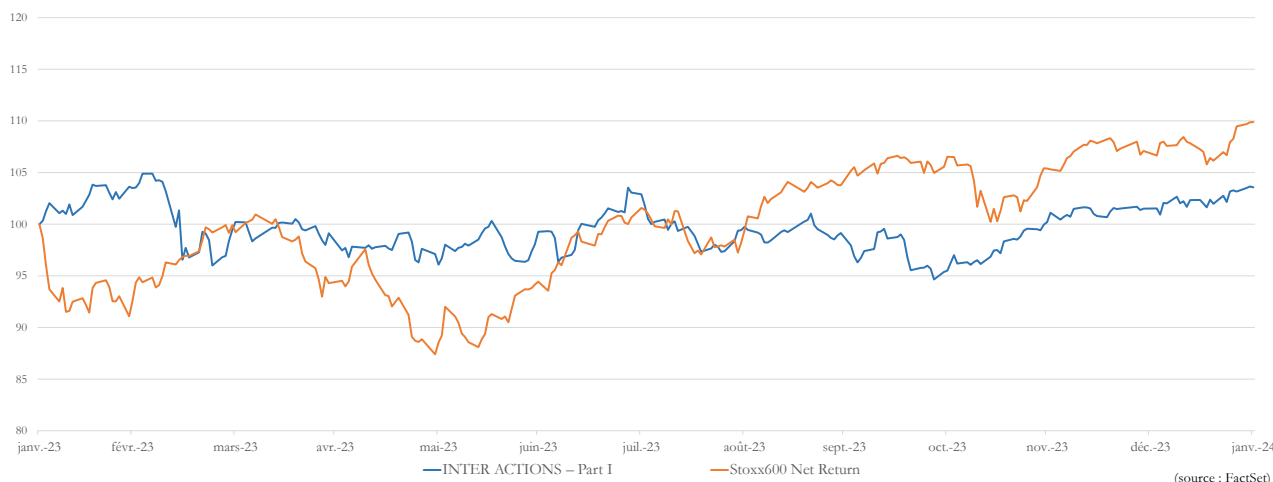
STRATEGIE D'INVESTISSEMENT

Le FCP INTER ACTIONS est un fonds d'actions de sociétés européennes, de toutes capitalisations et secteurs, basé sur la recherche d'appréciation du capital à long terme, tout en limitant les risques via une diversification appropriée. Cet objectif est associé à une démarche de nature extra-financière, intégrant la prise en compte de critères environnementaux, sociaux et de gouvernance.

Le processus d'investissement du fonds combine approches fondamentales et quantitatives. L'approche fondamentale inclut des méthodes de valorisation d'entreprise traditionnelle d'une part, et intra-sectorielle d'autre part. La sélection de titres résulte d'une étude financière approfondie de la société et d'un suivi rigoureux des évolutions de l'entreprise. L'approche quantitative inclut principalement l'analyse du "momentum" de marché.

L'objectif est de réaliser une performance supérieure ou égale à celle de l'indice Stoxx 600 Net Return sur des durées supérieures ou égales à cinq ans.

EVOLUTION DU FONDS ET DE SON INDICE SUR 1 AN GLISSANT



(source : FactSet)

COMMENTAIRE DE GESTION

Le fonds Inter Actions clôture le mois de janvier 2024 en territoire positif, avec une performance de +2.04% (part I), et surperforme ainsi son indice de référence, le Stoxx Europe 600 (+1.46%).

Après un démarrage plutôt prudent, les marchés actions ont accéléré en fin de mois, portés par le début de la saison des résultats d'entreprises, profitant principalement aux secteurs du luxe et de la technologie.

Les données macroéconomiques publiées en janvier ont montré un creusement de l'écart entre une activité américaine vigoureuse et une conjoncture plus faible en zone euro.

Les principales banques centrales ont laissé leurs taux directeurs inchangés, mais le calendrier des baisses de taux reste au centre des préoccupations. La communication de la BCE a cherché à calmer l'attente par les marchés de baisses rapides des taux directeurs, tout comme J. Powell qui a déclaré qu'une baisse de taux dès le mois de mars n'était pas le plus probable.

Le fonds a profité de son caractère défensif qui s'est avéré payant dans un marché enclin à enregistrer les bénéfices rapides du mois précédent. Inter Actions a principalement été porté par les valeurs industrielles, sanitaires et technologiques en ce début d'année. Le fonds profite d'une belle sélection sur les secteurs de la santé (+6.1% VS Stoxx Europe 600 Santé : +2.5%) et de l'industrie (+4.1% VS Stoxx Europe 600 Industrie : -1.1%).

La poche technologique contribue à plus de la moitié de la performance, tirée par les valeurs ASML (+17%, profitant des résultats de fin de 4ème trimestre 2023) et CAPGEMINI (+10%), toutes deux intégrées en fin d'année 2023 et surperformant ainsi le Stoxx Europe 600 Technologie (+12.8% VS 2.7%).

Le secteur de l'énergie, représenté par un unique titre, enregistre une performance très nettement supérieure à son indice de référence (GTT : +8.5% VS Stoxx Europe 600 Energie : -6%).

Des valeurs cycliques, telles que la finance et les matériaux (Glencore et Exor), ont été remplacées par des valeurs de consommation de base et industrielle (Danone, Securitas et Tesco). Cela injecte un peu plus de risque pour tenter de créer une meilleure humeur générale.

Le fonds Inter Actions reste prudent face à l'incertitude des marchés, principalement liée aux élections américaines, s'ajoutant à la faible croissance chinoise et à une guerre voisine en Europe. Le PE 2024 se situe en dessous de 13x, ce qui est suffisamment bas pour servir de filet de sécurité.

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS A LA PERFORMANCE

Nombre de titres en portefeuille : 25

Top 5	Contributions	Perf. Mensuelle du titre	Flop 5	Contributions	Perf. Mensuelle du titre
ASML	0,67%	17,1%	Glencore	-0,56%	-10,9%
Novo Nordisk	0,43%	11,0%	Engie	-0,28%	-7,1%
Capgemini	0,40%	9,8%	Wise	-0,24%	-7,3%
Generali	0,32%	8,3%	Michelin	-0,20%	-5,4%
GTT	0,32%	8,5%	Exor	-0,14%	-0,7%

(source : FactSet)

PRINCIPAUX MOUVEMENTS EN SEPTEMBRE

**Entrées**

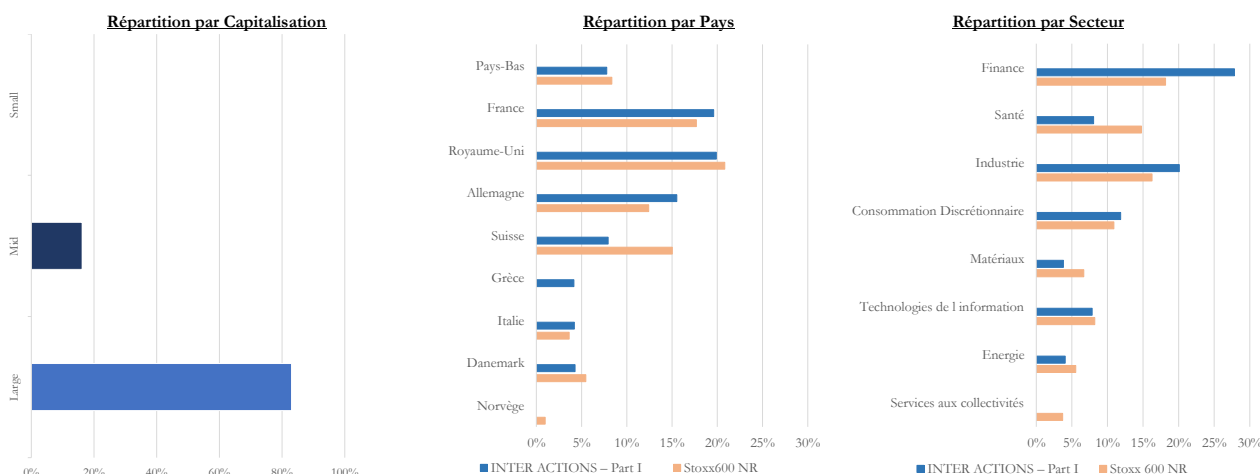
DANONE (Consommation de Base)  
DEUTSCHE TELEKOM (Services de communication)  
SECURITAS (Industrie)  
TESCO (Consommation de Base)

**Sorties**

ORANGE (Services de communication)  
GLENCORE (Matériaux)  
EXOR (Finance)  
ENGIE (Services aux collectivités)

(source : Acer Finance)

COMPOSITION DU PORTEFEUILLE



(source : FactSet)

INFORMATIONS GENERALES

**Informations générales :**

Forme juridique : Fond Commun de Placement  
Date de création du fonds : 20/05/1994  
Date de création de la part : 08/06/2022  
Classification AMF : Sans classification  
Affectation des résultats : Capitalisation  
Indice de comparaison : Stoxx 600 NR  
Code Isin : FR001400AA77  
Code Bloomberg : ACACTH FP  
Horizon de placement recommandé : > 5 ans

**Frais :**

Frais de gestion : 1,2% TTC  
Commissions de surperformance : 10%  
Droits d'entrée : 3% maximum  
Droits de sortie : 0%

**Fonctionnement :**

Société de gestion : Acer Finance  
Gérants : Thomas LOUIS  
Dépositaire : Crédit Industriel et Commercial (CIC)  
Valorisateur : Crédit Mutuel AM  
Commissaire aux comptes : GESTIONPHI  
Valorisation : Quotidienne  
Devises : Euro  
Décimalisé : Oui  
Investissement minimum : 1 part

**Souscriptions & rachats :**

Les ordres sont reçus par le dépositaire Crédit Industriel et Commercial (CIC) (01 53 48 81 73), jusqu'à 11 heures du matin.  
Ces souscriptions et rachats sont effectués sur la base de la valeur liquidative établie sur les cours de clôture de bourse.

L'OPC est investi sur les marchés financiers. Il présente un risque de perte en capital. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Ce document non contractuel a été réalisé à titre d'information uniquement. Il ne constitue pas une offre de vente.