

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	2,58%	8,51%	8,51%	5,90%	10 590,5 €	2 831 082 €	98,4%	6,66%	-8,59%	① ② ③ ④	⑤ ⑥ ⑦
Indice (Stoxx 600 NR)	4,03%	7,65%	7,65%	21,22%						Rendement potentiel plus faible	Rendement potentiel plus élevé
Spread vs. Indice	-1,45%	0,86%	0,86%	-15,32%							

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%	3,67%	2,58%										8,51%

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 mars 2024 avec une performance de +2.58% (part I), et son indice de référence, le Stoxx Europe 600 (+4.03%).

Les actions ont poursuivi leur ascension initiée au mois de novembre 2023. Pour le cinquième mois consécutif, le marché action progresse tant en Europe (Stoxx Europe 600 : +4.0%, CAC40 : +3.6%), qu'aux Etats-Unis (S&P500 EUR : +3.4%, NASDAQ100 EUR : +1.4%) et sur les marchés internationaux (MSCI World EUR : +3.4%, MSCI EM EUR : +2.4%).

Les banques centrales européenne et américaine ont maintenu leurs taux directeurs inchangés lors de leurs dernières réunions, préparant toutefois les marchés à de potentiels assouplissements de leurs politiques monétaires à partir de juin 2024.

Sur les marchés obligataires, la volatilité sur les taux longs persiste au gré des données économiques et des discours des banquiers centraux. Les taux longs ont légèrement baissé au cours du mois à la faveur de la récente inflexion 'dovish' des banques (taux allemand 10 ans -13bps à 2.29%)

Enfin, les prix de l'or et du gaz se sont envolés (Or EUR : +9.5%, Gaz : +10.0%).

Inter Actions a pleinement profité de la hausse des marchés actions sur le mois de mars malgré son caractère plutôt prudent. La prise de risque était limitée via la conservation de titres défensifs tels que Danone, Deutsche Telekom, OPAP ou Relx Group.

Le principal contributeur à la performance est le plus gros pari sectoriel du fonds, à savoir l'exposition aux assurances et autres valeurs financières. Cette poche enregistre une performance de +6.4%, tirée par des valeurs telles que BBVA (+20.2%) et UBS (+7.8%).

Le fonds Inter Actions n'a pas profité du rebond des valeurs du secteur de l'énergie, la seule valeur, représentatrice du secteur, détenue en portefeuille étant GTT. Cette dernière reprend son souffle après 2 mois de performances remarquables (janvier : +8.5%, février : +9.9% et mars : -3.1%).

L'unique rotation ce mois-ci a été la sortie du dernier titre du secteur des Matériaux, à savoir ARCELORMITTAL qui pénalisait le fonds depuis quelques semaines, au profit de CARL ZEISS MEDITEC (Santé) plus défensif.

Le fonds Inter Actions reste prudent quant à la poursuite de la dynamique haussière. En effet, nous notons que le PE équilibré actuel du portefeuille est de 15,8x ses bénéfices de 2024, soit légèrement supérieur à celui du marché à 14,4x.

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
BBVA	0,76%	20,2%	Capgemini	-0,20%	5,1%
Airbus Group	0,45%	11,6%	ArcelorMittal	-0,44%	5,5%
Pearson	0,39%	10,2%	Siemens	-0,13%	3,3%
UBS	0,32%	10,0%	GTT	-0,13%	3,1%
Novo Nordisk	0,30%	8,3%	Deutsche Boerse	-0,05%	2,0%

(source : FactSet)

PRINCIPAUX MOUVEMENTS EN SEPTEMBRE

Entrées

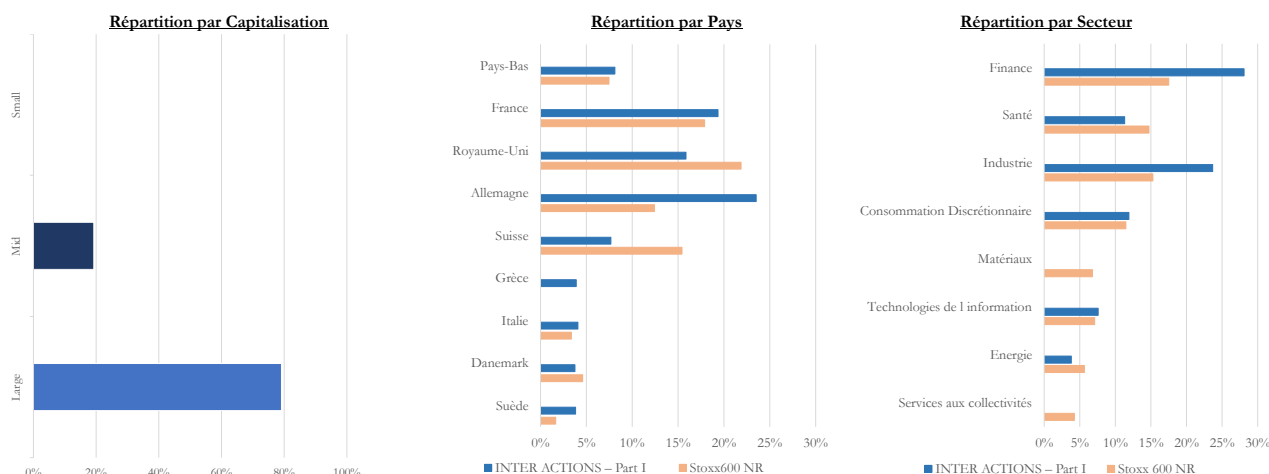
CARL ZEISS MEDITECH (Santé)

Sorties

ARCELORMITTAL (Matériaux)

(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 : ACACIII 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.