

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	-2,69%	-3,59%	4,61%	2,11%	10 210,6 €	2 459 582 €	98,8%	13,94%	-8,59%	① ② ③ ④	⑤ ⑥ ⑦
Indice (Stoxx 600 NR)	-1,15%	1,12%	8,86%	22,59%						Rendement potentiel plus faible	Rendement potentiel plus élevé
Spread vs. Indice	-1,54%	-4,71%	-4,25%	-20,48%							

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%	-4,23%	3,45%	-2,69%							4,61%

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 juin 2024 avec une performance de -2,69% (part I) et son indice de référence, le Stoxx Europe 600, avec -1,16%.

En juin, les actions mondiales ont atteint de nouveaux sommets, avec une hausse de +3,4% pour l'indice MSCI World en EUR. Cette progression a été principalement alimentée par le marché américain, où le S&P500 en EUR a enregistré une augmentation de +4,9%, particulièrement soutenu par les méga-capitalisations liées à l'Intelligence Artificielle (Nasdaq 100 en EUR : +7,6%).

Les marchés européens, en revanche, sous-performent mais les difficultés sont localisées en France (Stoxx Europe 600 : -1,2%, CAC 40 : -6,3%).

Face à la modération notable de l'inflation ces derniers mois, la Banque Centrale Européenne a amorcé un cycle d'assouplissement monétaire, réduisant ses taux d'intérêt de 0,25%.

Aux Etats-Unis, la Réserve Fédérale adopte quant à elle un ton plus précautionneux et n'envisage pas de baisses de taux avant d'avoir une confiance plus grande sur la trajectoire de l'inflation.

Dans ce contexte, les taux des obligations d'Etat à 10 ans ont légèrement diminué aux Etats-Unis et en Europe, sauf en France où l'écart des OAT par rapport aux Bunds allemands s'est accru après l'annonce inattendue du président français de la dissolution de l'Assemblée nationale suite aux élections européennes.

Sur le marché des changes, l'euro s'est déprécié face à la plupart des grandes devises. Le yen japonais a particulièrement souffert, atteignant les plus bas niveaux depuis plusieurs décennies.

Malgré une exposition limitée à la France (11,7% à fin juin), le fonds Inter Actions a été impacté par les incertitudes et les surprises politiques négatives en Europe. Des valeurs telles que Amundi, Vinci ou Alstom ont en effet fortement chuté suite aux élections européennes, perdant jusqu'à 15% en une semaine. Le portefeuille est également pénalisé par la baisse d'Airbus (-18% en juin) qui a émis un avertissement sur ses bénéfices lié notamment à une réduction de ses prévisions de livraisons d'appareil pour l'année 2024.

Ces pertes sont partiellement compensées par les belles performances de nos titres à très grandes capitalisations, ASML et Novo Nordisk, qui sont les principaux contributeurs positifs à la performance du portefeuille, enregistrant des gains de 10,7% et 8,5% respectivement.

Suite à la dissolution de l'Assemblée Nationale, nous avons réduit l'exposition du fonds à la France, et plus particulièrement aux secteurs de la finance et de l'industrie, via la vente d'Amundi et Wise d'une part, et de Vinci et Alstom d'autre part.

Nous réitérons notre biais prudent, les perspectives politiques étant fragiles dans les principaux pays européens, reflet des souffrances inflationnistes des consommateurs et des électeurs. C'est dans cette optique que l'aspect défensif du fonds a été renforcé par l'ajout de deux nouveaux titres dans le secteur de la santé, Ipsen et Roche Holding.

Le ratio PE actuel du portefeuille, à 14,3x, illustre cette prudence, étant aligné avec celui d'un indice européen dont la valorisation est influencée par les secteurs financier et cyclique.

« Laillet Bordier - Acer Finance » - S.A Acer Finance au capital de 1 075 807,51 € - contact@lb-af.com

Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF n° GP-95009 le 21/06/1995 et Courtier en assurance et IOBSP inscrit à l'ORIAS n° 07 008 272, RCS Paris : 380 130 609 – SIRET : 380 130 609 00056

Siège social : 8, rue Danielle Casanova 75002 PARIS – Tél : +33 (0)1 44 55 02 10

Bureau de Chartres : 6-8, rue du Docteur Maunoury 28000 CHARTRES – Tél : +33 (0)2 37 36 25 20

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	0,43%	10,7%	10,7%	Airbus Group	-0,70%	-17,70%	Airbus Group	-0,70%	-17,70%		
Novo Nordisk	0,33%	8,4%	8,4%	Wise	-0,60%	-16,3%	Wise	-0,60%	-16,3%		
RELX GROUP	0,28%	4,5%	4,5%	Alstom	-0,58%	-12,7%	Alstom	-0,58%	-12,7%		
Deutsche Telekom	0,21%	5,3%	5,3%	Vinci	-0,55%	-14,0%	Vinci	-0,55%	-14,0%		
Pearson	0,19%	4,5%	4,5%	Telefonica	-0,52%	-4,8%	Telefonica	-0,52%	-4,8%		

(source : FactSet)

PRINCIPAUX MOUVEMENTS EN JUIN

Entrées

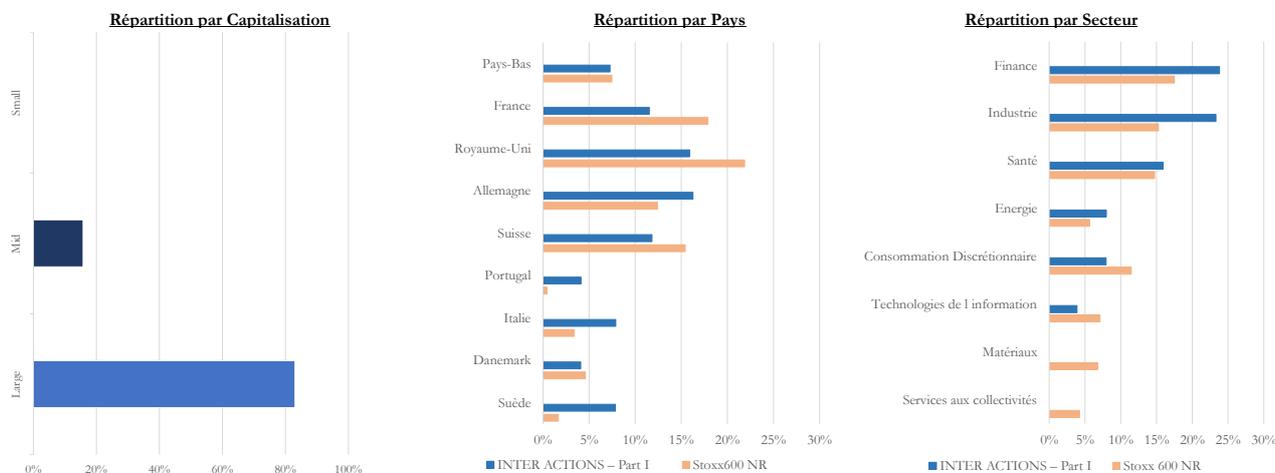
TELEFONICA (Services de communication)
IPSEN (Santé)
GALP ENERGIA (Energie)
ROCHE HOLDING (Santé)
BRITISH AMERICAN TOBACCO (Conso de Base)

Sorties

OPAP (Conso Discrétionnaire)
VINCI (Industrie)
WISE (Finance)
AMUNDI (Finance)
ALSTOM (Industrie)

(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

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
Devise : Euro
Décimalisé : Oui
Investissement minimum : 1 part

Frais :

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

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.