

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	1,43%	-0,42%	5,47%	2,94%	10 294,2 €	2 567 129 €	98,8%	10,56%	-8,04%	① ② ③ ④	⑤ ⑥ ⑦
Indice (Stoxx 600 NR)	0,96%	-2,41%	6,52%	15,86%						Rendement potentiel plus faible	Rendement potentiel plus élevé
Spread vs. Indice	0,47%	1,99%	-1,05%	-12,92%							

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%	1,84%	0,94%	-1,51%	-1,82%	1,43%		5,47%

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)

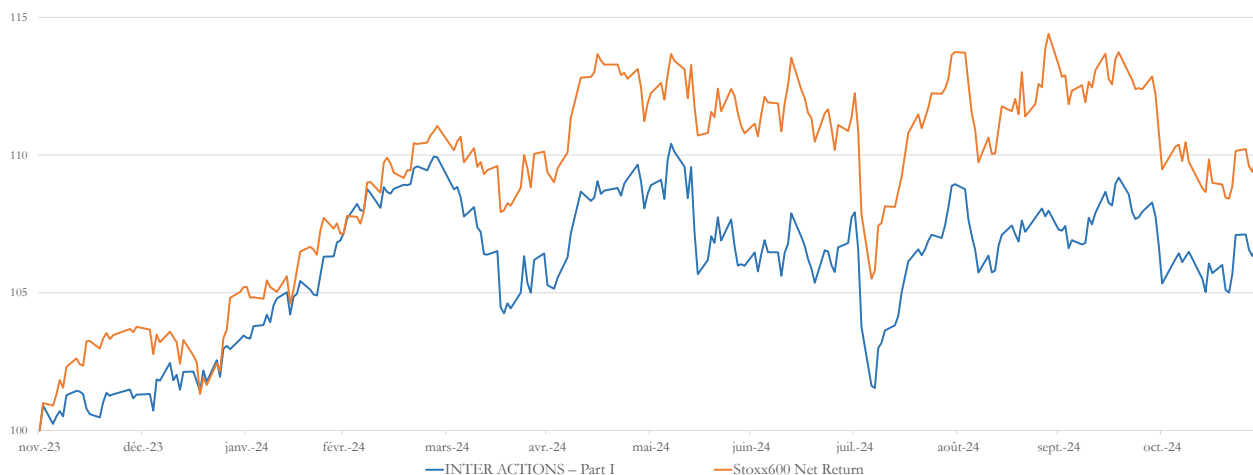
STRATEGIE D'INVESTISSEMENT

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

C'est bien l'élection de Donald Trump en début de mois qui a été l'évènement le plus marquant, en raison de ses nombreuses conséquences, tant sur le plan géopolitique qu'économique. Elle renforce un scénario déjà esquissé le mois dernier : une reprise de confiance dans l'économie américaine, tandis qu'en comparaison, les perspectives s'assombrissent en Europe, où la crainte de récession se fait de plus en plus pressante.

Cet environnement aura un impact significatif sur les politiques monétaires et budgétaires, qui devraient prochainement emprunter des trajectoires divergentes.

Au cours du mois, les emprunts d'État européens ont enregistré des performances positives, grâce à une baisse similaire des taux courts et longs. En revanche, leurs homologues américains sont restés stables. Les obligations du secteur privé, toutes zones confondues, ont également affiché des résultats positifs, soutenus par un portage toujours attractif.

Sur le marché actions, l'Europe a, sans surprise, enregistré des performances négatives, compte tenu du contexte. À l'inverse, aux États-Unis, tous secteurs confondus, la nette victoire du nouveau président a été accueillie par de solides gains, témoignant de la confiance des investisseurs.

Enfin, l'or, qui avait atteint un sommet à la fin du mois précédent, a corrigé, semblant perdre son statut d'actif refuge face aux récentes évolutions politiques américaines.

En novembre, le fonds Inter Actions affiche une performance de +1,43%, légèrement supérieure à celle de son indice de référence, le Stoxx Europe 600 (+1,1%). Cette surperformance est principalement attribuable aux performances solides de notre sélection de titres dans le secteur de la consommation discrétionnaire (+9,1%, contre -0,6% pour l'indice global). Parmi ces titres, Pearson se distingue avec une hausse notable de +10% sur le mois, tandis qu'Entain, intégré au portefeuille à la mi-novembre, a déjà enregistré une performance prometteuse de +7,4% depuis son entrée.

À l'inverse, Nokia a pesé négativement sur la performance du fonds, enregistrant une baisse de -8,3% sur le mois. Malgré cette contre-performance, le fonds reste bien positionné, grâce à une gestion prudente et peu de mouvements réalisés en novembre. Deux titres du secteur de l'industrie, Kronos et GEA, ont été cédés au profit de Entain, dans le secteur de la consommation discrétionnaire, et d'EssilorLuxottica, dans le secteur de la santé. Leader mondial de l'optique, EssilorLuxottica offre des perspectives de croissance prometteuses, notamment grâce à sa récente coentreprise avec Meta dans le domaine de la réalité augmentée.

Nous restons vigilants face aux incertitudes politiques en Europe, particulièrement en France et en Allemagne. Cependant, la stratégie prudente adoptée devrait permettre au fonds de naviguer efficacement dans cet environnement volatil et de maintenir sa capacité à résister aux potentielles fluctuations de marché.

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
Pearson	0,41%	10,0%	Nokia	-0,32%	8,0%
Deutsche Telekom	0,36%	8,8%	Amundi	-0,27%	7,3%
Entain	0,33%	9,9%	Krones	-0,22%	-1,3%
Informa	0,30%	7,7%	AXA	-0,17%	-1,5%
Generali	0,24%	6,0%	Sonova Holding	-0,14%	-1,7%

(source : FactSet)

PRINCIPAUX MOUVEMENTS EN NOVEMBRE

Entrées

ENTAIN (Consommation Discrétionnaire)
ESSILORLUXOTTICA (Santé)

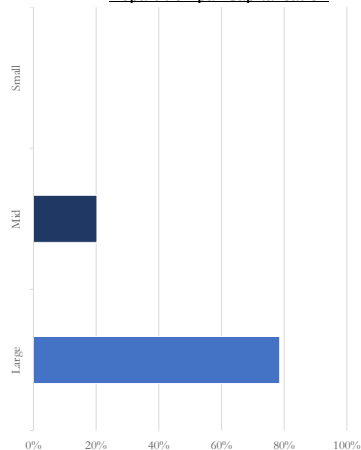
Sorties

GEA Group (Industrie)
KRONES (Industrie)

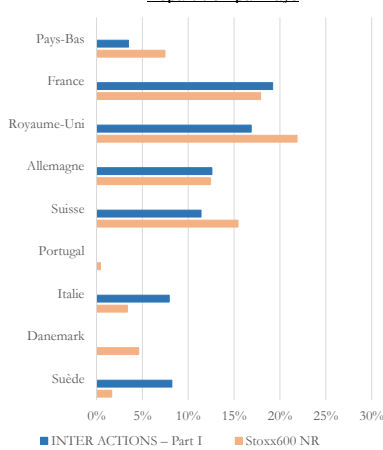
(source : Acer Finance)

COMPOSITION DU PORTEFEUILLE

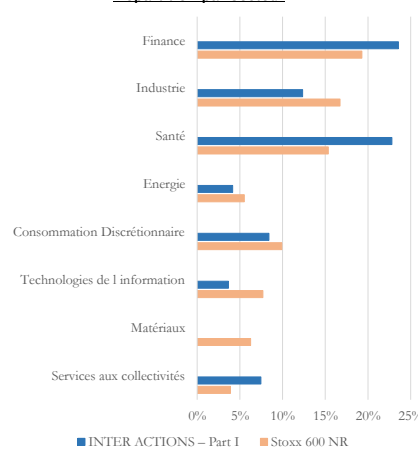
Répartition par Capitalisation



Répartition par Pays



Répartition par Secteur



(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 : ACACTII 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.