



INDÉPENDANCE

Europe Small

RAPPORT MAI 2024 - 1/2

Indépendance AM Europe Small est un OPCVM qui investit principalement dans des actions de sociétés européennes de petites et moyennes capitalisations dans le but faire progresser la valeur en capital du portefeuille.

Le fonds applique la méthodologie Quality Value d'Indépendance AM qui consiste à investir dans des sociétés qui se développent de façon durable et rentable (Quality) et qui sont faiblement valorisées (Value). Cet objectif est associé à une démarche de nature extra-financière, intégrant la prise en compte de critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG).

L'équipe d'investissement

GERANTS - ANALYSTES

INVESTISSEMENT RESPONSABLE



William Higgons Audrey Bracot Victor Higgons Charles de Sivry Gaëtan Ruet Bertille Sainte-Beuve

Commentaire de gestion

Au cours du mois, le fonds a cédé ses investissements dans la société Nexans (France), mieux valorisée et dans COMER (Italie) pénalisé par des baisses d'activités importantes dans le secteur agricole. Le fonds a également allégé son investissement dans Rheinmetall (Allemagne). Ces cessions ont permis d'investir dans Brunel International (Pays-Bas) et de participer à l'introduction en bourse de NEXT Geosolution (Italie), société spécialisée dans le domaine des géosciences marines et des services d'appui à la construction offshore.

Europe Small & Mid

Classe d'actifs

PEA

Éligibilité

SFDR Article 8

Investissement Responsable

235 M€

Encours

Niveau de risque (SRI)

1 2 3 4 **5** 6 7

À risque plus faible, rendement potentiellement plus faible, à risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé

Chiffres clés du mois

VL par part	
Part A	161,23 €
Part X	161,84 €
Part I	165,72 €

Composition du portefeuille	
Taux d'investissement	99,09%
Nombre de titres en portefeuille	65
Poids top 10	30%

Statistiques annualisées

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Performance				
Europe Small	16,7%	10,8%	14,6%	-
Indice de ref*	16,9%	0,1%	7,9%	-
Volatilité				
Europe Small	8,7%	11,1%	18,8%	-
Indice de ref*	13,3%	17,9%	19,1%	-
Tracking Error	8,2%			

Performance nette du mois	
Indépendance Europe Small - X	4,7%
STOXX Europe Small ex UK NR	4,4%

Performance nette YTD	
Indépendance Europe Small - X	10,8%
STOXX Europe Small ex UK NR	7,4%

Performances cumulées

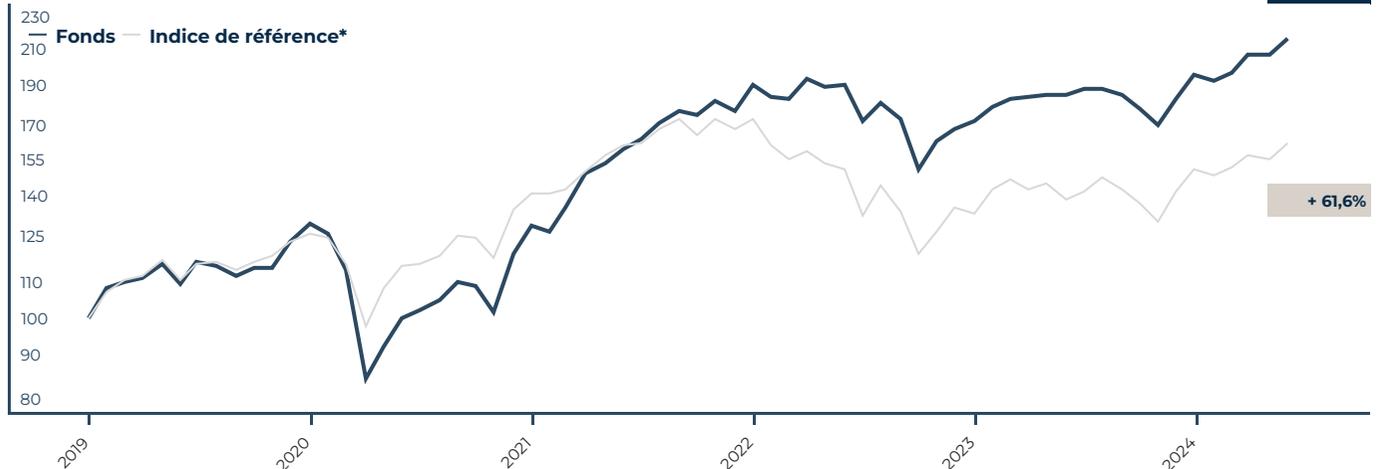
	Europe Small	Indice de ref*
2024	10,8%	7,4%
3 mois	10,0%	6,9%
6 mois	18,3%	14,3%
1 an	16,7%	16,9%
3 ans	36,2%	0,4%
5 ans	97,5%	46,2%
Depuis dec. 2018	116,5%	61,6%

Performance par année

	Europe Small	Indice de ref*
2019	29,7%	26,3%
2020	-0,5%	11,5%
2021	47,5%	23,1%
2022	-9,5%	-23,0%
2023	13,4%	12,8%
2024	10,8%	7,4%

Performance par année

Performance (en %, nette de frais, échelle log.)



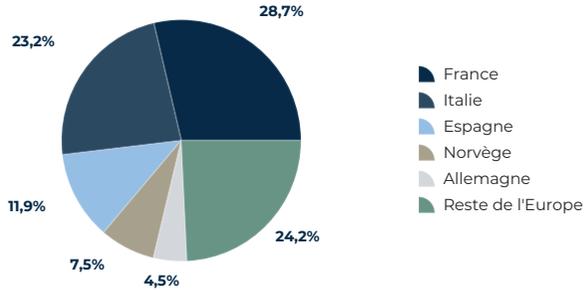
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

*L'indice de référence du fonds est l'indice STOXX EUROPE SMALL EX UK Net Return

Europe Small

RAPPORT MAI 2024 - 2/2

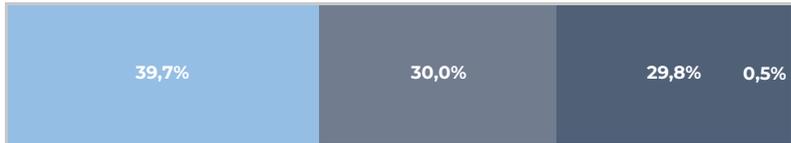
Répartition géographique



Ratio clés du portefeuille (année N)

	P/AN	P/E	Rdt.
Europe Small & Mid - médiane	1,6	11,0	2,9%
Europe Small & Mid - moyenne pondérée	2,0	10,4	2,8%
Benchmark	2,0	14,8	2,9%
Écart vs moy. pondé	-	-30%	-0,1%

Répartition par capitalisation



■ <500M€ ■ 500M-1Mds€ ■ 1-10Mds€ ■ >10Mds€

1 093 M€
Capitalisation moyenne

476 M€
Capitalisation médiane

Composition du portefeuille

Répartition sectorielle

Secteurs	Pondération
Biens d'équipement	17,1%
Services entreprises	11,8%
Ingénierie & Construction	10,0%
Bien de consommation	9,5%
Energie	8,8%
IT / R&D ext.	7,7%
Distribution spécialisée	6,3%
Transport	5,6%
Matériaux / construction	4,6%
Défense	3,5%
Santé	3,1%
Équipementiers Auto.	3,1%
Financières	3,0%
Papier & Emballages	2,3%
Média	1,6%
Divers	1,0%
Immobilier	0,2%
Total	100%

Capitalisation des sociétés du portefeuille (en M€)

>10Mds€	Rheinmetall
1-10Mds€	Technip Energies
	Vallourec
	Indra Sistemas
	Trigano
	Maire
	Danieli
	Hoegh Autoliners
	Elecnor
	Bff
	Stef
Maurel & Prom	
500M-1Md€	Altri
	Tecnicas Reunidas
	Theon International
	Damico
	Elopak
	Seche Environnement
	Tokmanni
	Saf-holland
	Bassac
	Viel et Compagnie
<500M€	Piovan
	Schoeller-bleckmann
	Aubay
	Kitron
	Brunel International
	Heijmans
	Groupe Guillin
	Scanfil
	The Italian Sea Group
	Knaus Tabbert
	Clinica Baviera
	Duni
	Knowit
	Jacquet Metal
	Next Geosolutions
	Origin Enterprises
	Grupo San Jose
	Moury Construct
	Orsero
	Fontaine Pajot
Groupe Sfpj	
Ala	
Gevelot	
Prim	
Dekuple	
Okwind	
Catana	
Reway	
Italian Exhibition Group	
Indel B	
Campine	
Poujoulat	
Omer	
Delfingen	
Ringmetall	
Defence Tech	
Edil San Felice	
Bilendi	
Moulinvest	
Gentili Mosconi	
Bifire	
It Link	
Cofle	

Principaux investissements

Titres	Pondération
Maurel & Prom	4,0%
Maire	3,6%
Theon International	3,0%
Ala	2,9%
Tecnicas Reunidas	2,8%
Elecnor	2,8%
Indra Sistemas	2,7%
Elopak	2,7%
Hoegh Autoliners	2,6%
Fontaine Pajot	2,6%

Principales variations

Titres	Perf	Commentaires
Performances supérieures à l'indice		
Tecnicas Reunidas	36,1%	Guidances ambitieuses à horizon 2026 et 2028 annoncées lors du CMD
Knowit	28,7%	RAS
Theon International	23,9%	Bon Q1 - carnet de commande en forte croissance
Omer	23,2%	Très bon Q1 avec croissance et hausse de la rentabilité
Indra Sistemas	17,0%	Bon Q1 et rumeurs sur la vente de la division MINSAIT
Performances inférieures à l'indice		
Origin Enterprises	-8,1%	Difficulté des activités liées au secteur agricole
Orsero	-11,2%	RAS
Cofle	-12,4%	Difficulté des activités liées au secteur agricole
Schoeller-bleckmann	-14,4%	Ralentissement au Q1 2024
Bff	-24,0%	Enquête de la Banque d'Italie sur la méthode de comptabilisation des NPF

Caractéristiques du fonds

Caractéristiques	
Forme juridique	SICAV
Valorisation	Quotidienne
Devise	EUR
Durée de placement recommandée	> 3 ans
Souscriptions	Ouvertes
Rachats	Quotidien
Banque dépositaire	CACEIS Bank Luxembourg
Agent administratif	CACEIS Bank Luxembourg
Niveau de risque	5 sur 7
Eligible	PEA, PEA-PME

Frais	Parts X et A	Part I
Droits d'entrée	0%	1% max
Souscription minimale	1 action	1 action
Droits et sortie	0%	0%
Frais de gestion	1,95%	1,40%
Commission de surperformance	10%	10%

Codes ISIN	
Part X (C) - Institutionnels	LU1832174889
Part A (C) - Particuliers	LU1832174962
Part I (C) - Clean Share	LU1832175001

Risques principaux

Risque actions

Le fonds est investi au minimum à 75% en actions, la valeur du fonds peut baisser significativement si les marchés actions baissent. Les marchés actions ont subi par le passé et ont toutes les chances de subir à l'avenir des fluctuations amples.

L'investissement en actions, et donc dans le fonds I&E Europe est donc un investissement de nature risqué.

Risque de perte en capital

Le fonds ne comporte aucune garantie ni protection, le capital initialement investi peut ne pas être restitué.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures, elles ne sont pas constantes dans le temps. Le fonds et les indices sont calculés dividendes réinvestis. La performance du fonds est calculée nette de frais de gestion. Ce fonds n'est pas garanti en capital. Cette communication est à caractère commercial. L'investissement dans des OPCVM comporte des risques: Il convient, avant toute souscription; de consulter le DIC ainsi que le prospectus (la Documentation Réglementaire) disponibles en français sur www.moneta.fr, en tenant compte des caractéristiques et objectifs de durabilité. Les droits des investisseurs sont établis par la Documentation Réglementaire ainsi que par la politique de traitement des réclamations laquelle est disponible sur www.independance-am.com. Independance Asset Management peut à son initiative décider de cesser la commercialisation dans certains Etats des OPCVM qu'elle gère.