



INDÉPENDANCE

France Small & Mid

RAPPORT MAI 2024 - 1/2

Indépendance AM France Small est un OPCVM qui investit principalement dans des actions de sociétés françaises 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 constitué une nouvelle ligne en Danieli société Italienne spécialisée dans la conception et construction d'installations pour l'industrie sidérurgique et valorisée trois fois l'autofinancement, s'est renforcé en Tecnicas Reunidas, société d'ingénierie mal valorisée et s'est allégé en Vallourec.



Classe d'actifs



Eligibilité



Investissement Responsable



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	834,60 €
Part X	841,13 €
Part I	937,79 €

Composition du portefeuille	
Taux d'investissement	99,14%
Nombre de titres en portefeuille	46
Poids top 10	38%

Statistiques annualisées

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Performance				
Indépendance France S&M - X	20,7%	8,9%	13,2%	11,3%
Indice de ref*	11,5%	2,0%	5,7%	5,8%
Volatilité				
Indépendance France S&M - X	10,6%	5,9%	9,8%	11,6%
Indice de ref*	12,7%	16,1%	18,7%	16,0%
Tracking Error	6,6%			

Performance nette du mois	
Indépendance France Small & Mid - X	5,3%
CAC Mid & Small NR	6,0%

Performance nette YTD	
Indépendance France Small & Mid - X	13,7%
CAC Mid & Small NR	10,8%

Performances cumulées

	France Small & Mid	Indice de ref*	CAC 40 NR
2024	13,7%	10,8%	8,0%
3 mois	11,9%	9,5%	2,6%
6 mois	22,3%	14,3%	11,5%
1 an	20,8%	11,5%	15,3%
3 ans	29,0%	6,0%	33,0%
5 ans	86,1%	32,0%	70,4%
10 ans	191,9%	76,5%	120,9%
Depuis 1993	4542,7%	707,1%	619,6%

Performance par année

	France Small & Mid	Indice de ref*
1994	13,6%	-2,2%
1995	-1,3%	-3,8%
1996	21,8%	31,6%
1997	22,0%	9,8%
1998	14,3%	12,4%
1999	21,8%	24,5%
2000	23,5%	16,4%
2001	2,9%	-17,0%
2002	3,1%	-17,5%
2003	29,9%	22,6%
2004	40,1%	27,0%
2005	25,7%	34,9%
2006	29,1%	16,9%
2007	9,9%	1,5%
2008	-52,9%	-53,2%
2009	33,7%	62,8%
2010	14,7%	13,0%
2011	-10,5%	-17,2%
2012	24,1%	12,9%
2013	66,2%	28,5%
2014	15,6%	8,4%
2015	36,4%	28,7%
2016	16,9%	2,9%
2017	36,7%	23,8%
2018	-29,9%	-20,2%
2019	19,8%	21,3%
2020	9,5%	-0,1%
2021	32,8%	18,6%
2022	-9,5%	-12,0%
2023	11,7%	3,9%
2024	13,7%	10,8%

Performance par année

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



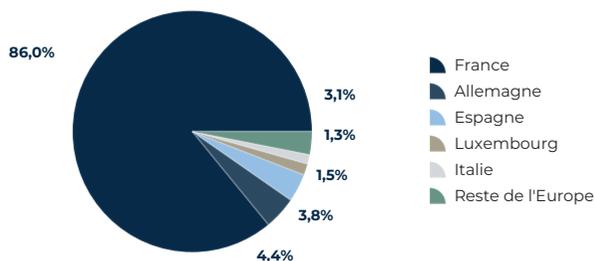
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

*L'indice de référence du fonds est l'indice CAC Mid & Small NR depuis le 31/12/2016. Le CAC Small NR était l'indice de référence depuis le 31/12/2004. Auparavant, l'indice était le SBF Second Marché. Les performances de l'indice de référence du fonds présentées dans ce document correspondent, pour des périodes démarrant avant le 31/12/2016, au chainage des performances de ces 3 indices.

France Small & Mid

RAPPORT MAI 2024 - 2/2

Répartition géographique



Ratio clés du portefeuille (année N)

	P/AN	P/E	Rdt.
France Small & Mid - médiane	1,3	10,5	3,3%
France Small & Mid - moyenne pondérée	1,8	11	3,9%
Benchmark	1,8	16,6	2,2%
Écart vs moy. pondé	-	-31%	+1,7%

Répartition par capitalisation



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

3 750 M€
Capitalisation
moyenne

1 668 M€
Capitalisation
médiane

Composition du portefeuille

Répartition sectorielle

Secteurs	Pondération
Biens d'équipement	22,7%
Financières	12,8%
Média	10,7%
Distribution spécialisée	8,7%
Ingénierie & Construction	7,4%
Bien de consommation	7,1%
Energie	6,2%
Transport	6,1%
Défense	4,4%
Services entreprises	4,4%
Agroalimentaire	2,6%
Equipements et solutions IT	2,4%
Papier & Emballages	2,2%
IT / R&D ext.	1,7%
Matériaux / construction	0,4%
Équipementiers Auto.	0,2%
Total	100%

Principaux investissements

Titres	Pondération
Nexans	4,8%
Rheinmetall	4,4%
Ipsos	4,2%
Rexel	4,0%
Mersen	4,0%
Publicis	3,6%
Groupe Guillin	3,4%
Stef	3,3%
Maurel & Prom	3,3%
Amundi	3,2%

Capitalisation des sociétés du portefeuille (en M€)

>10Mds€	Publicis
	Rheinmetall
	Dassault Aviation
	Amundi
1-10Mds€	Eiffage
	Rexel
	Teleperformance
	Nexans
	Scor
	Verallia
	Grupo Catalana Occidente
	Sopra Steria
	Technip Energies
	Vallourec
	Ipsos
	Ldc
	Trigano
	Esso
	Danieli
	Coface
	Hoegh Autoliners
	Tfl
	Stef
Maurel & Prom	
Beneteau	
Manitou	
Tecnicas Reunidas	
500M-1Md€	Mersen
	Synergie
	Damico
	Crit
	Viel et Compagnie
	Schoeller-bleckmann
<500M€	Delta Plus
	Aubay
	Groupe Guillin
	Jacquet Metal
	Clasquin
	Fontaine Pajot
	Gevelot
	Dekuple
	Catana
	Poujoulat
	Delfingen
Moulinvest	

Principales variations

Titres	Perf	Commentaires
Performances supérieures à l'indice		
Tecnicas Reunidas	36,1%	CMD - guidances ambitieuses à horizon 2026-2028
Teleperformance	22,1%	TI rassurant - nouvelle ligne
Manitou	20,2%	RAS
Danieli	14,3%	Nouvelle ligne
Rexel	13,8%	RAS
Performances inférieures à l'indice		
Jacquet Metal	-3,5%	Résultats TI en forte baisse - Prix de l'acier sous pression
Poujoulat	-5,6%	CA 2023/2024 en baisse et inférieur aux attentes
Crit	-7,7%	Activité stable au TI
Scor	-13,6%	TI décevant
Schoeller-bleckmann	-14,4%	Ralentissement de l'activité au TI

Caractéristiques du fonds

Caractéristiques	
Forme juridique	SICAV
Valorisation	Quotidienne
Devise	EUR
Durée de placement recommandée	> 3 ans
Souscriptions	5 ans
Rachats	Quotidien
Banque dépositaire	CACEIS Bank Luxembourg
Agent administratif	CACEIS Bank Luxembourg
Niveau de risque	4 sur 7
Eligible	PEA

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	LU0104337620
Part A (C) - Particuliers	LU0104337620
Part I (C) - Clean Share	LU1964632324

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 France 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.