



INDÉPENDANCE

Europe Small

RAPPORT JUIN 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 Bacrot



Victor Higgons



Charles de Sivry



Gaëtan Ruet



Bertille Sainte-Beuve

Commentaire de gestion

Au cours du mois de juin, le fonds a cédé Bilendi, ainsi que Gentili Mosconi qui souffre du ralentissement du marché de prêt-à-porter de luxe. A l'inverse, le fonds a initié de nouveaux investissements dans Grupo Catalana Occidente, Tubacex, Next Geosolutions et Fugro. Le fonds s'est également renforcé dans les entreprises STEF, Technip Energies, Danieli et Elopak, suite à l'assouplissement des contraintes d'éligibilité au PEA-PME.

Europe Small & Mid

Classe d'actifs

PEA

Eligibilité

SFDR Article 8

Investissement Responsable

237 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	152,31 €
Part X	152,89 €
Part I	156,62 €

Composition du portefeuille	
Taux d'investissement	99,09%
Nombre de titres en portefeuille	69
Poids top 10	30%

Performance nette du mois	
Indépendance Europe Small – X	-5,5%
STOXX Europe Small ex UK NR	-4,2%

Performance nette YTD	
Indépendance Europe Small – X	4,6%
STOXX Europe Small ex UK NR	2,9%

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%
YTD	4,6%	2,9%

Statistiques annualisées

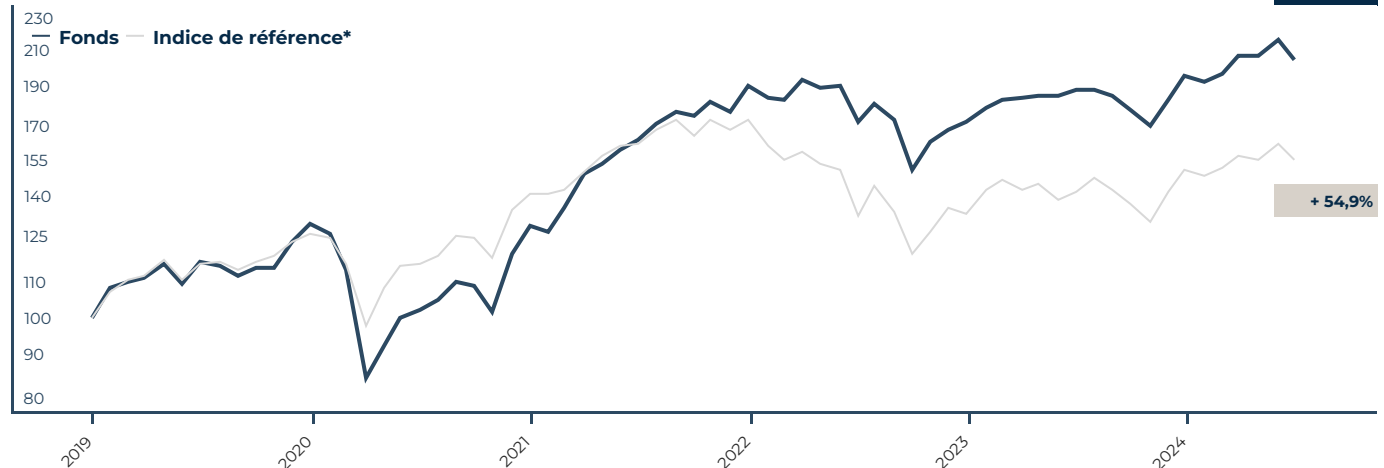
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Performance				
Europe Small	8,7%	7,6%	11,9%	-
Indice de ref*	9,1%	-1,6%	5,9%	-
Volatilité				
Europe Small	9,3%	11,2%	18,7%	-
Indice de ref*	13,5%	18,1%	19,2%	-
Tracking Error	8,2%			

Performances cumulées

	Europe Small	Indice de ref*
2024	4,6%	2,9%
3 mois	-1,1%	-1,3%
6 mois	4,6%	2,9%
1 an	8,7%	9,1%
3 ans	24,6%	-4,6%
5 ans	75,2%	33,4%
Depuis dec. 2018	104,5%	54,9%

Performance par année

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



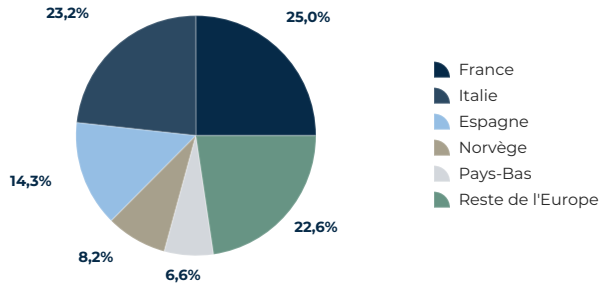
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

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

Europe Small

RAPPORT JUIN 2024 - 2/2

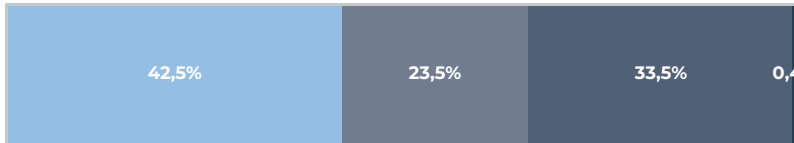
Répartition géographique



Ratio clés du portefeuille (année N)

	P/AN	P/E	Rdt.
Europe Small & Mid - médiane	1,47	9,6	3,00%
Europe Small & Mid - moyenne pondérée	1,8	9,3	2,70%
Benchmark	1,6	15,1	3,20%
Écart vs moy. pondé	12,5%	-38,4%	-50pts

Répartition par capitalisation



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

1 095 M€
Capitalisation moyenne

486 M€
Capitalisation médiane

Principales variations

Titres	Perf	Commentaires
Performances supérieures à l'indice		
Reach Subsea	22,2%	Perspectives positives et faible valorisation
Italian Exhibition Group	20,6%	Vente du bloc de GL Events
Altri	7,0%	Amélioration des perspectives
Damico	6,6%	Parution d'une étude favorable de Pareto
Origin Enterprises	5,2%	Faible valorisation
Performances inférieures à l'indice		
Trigano	-21,7%	Niveau de stocks élevés
Poujoulat	-22,2%	Résultats 2023/2024 inférieurs aux prévisions
Delfingen	-23,9%	Secteur sinistré
Fontaine Pajot	-25,6%	Dans l'attente d'une baisse du chiffre d'affaires
Moulinvest	-32,0%	Résultats inférieurs aux prévisions

Composition du portefeuille

Répartition sectorielle

Secteurs	Pondération
Biens d'équipement	17,6%
Services entreprises	13,9%
Ingénierie & Construction	10,7%
Energie	8,3%
Bien de consommation	6,8%
Transport	6,3%
IT / R&D ext.	6,2%
Distribution spécialisée	5,7%
Matériaux / construction	4,3%
Financières	4,1%
Défense	3,4%
Equipementiers Auto.	2,9%
Santé	2,9%
Papier & Emballages	2,4%
Média	1,4%
Divers	1,2%
Immobilier	0,1%
Total	100%

Principaux investissements

Titres	Pondération
Maire	3,6%
Maurel & Prom	3,5%
Elopak	3,4%
Elecnor	3,0%
Theon International	3,0%
Technip Energies	2,9%
Ala	2,7%
Hoegh Autoliners	2,6%
Fugro	2,6%
Tecnicas Reunidas	2,4%

Capitalisation des sociétés du portefeuille (en M€)

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

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.