



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%

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%			

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%

Performances cumulées

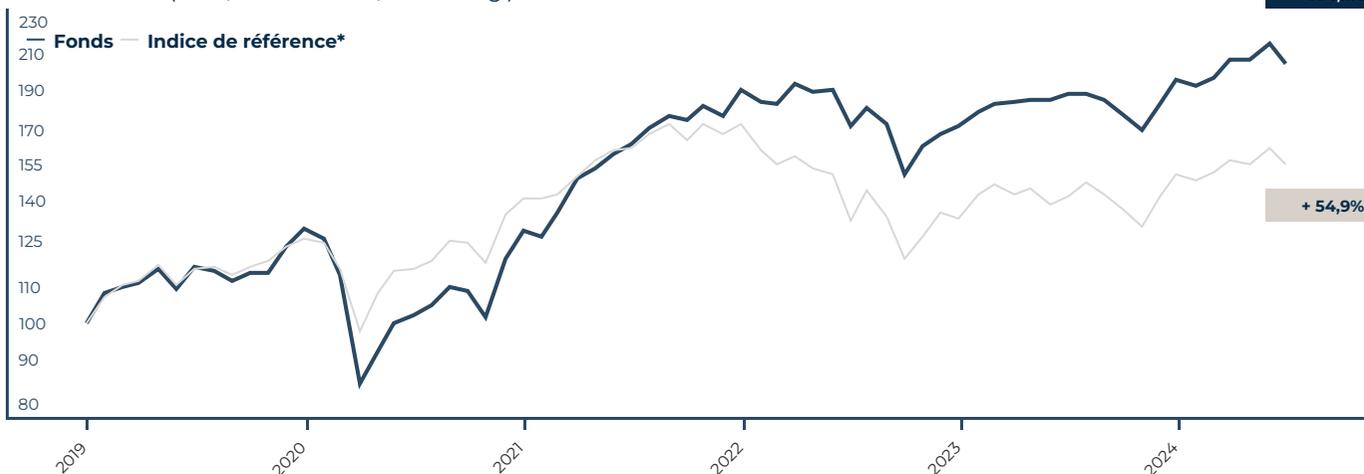
	Europe Small	Indice de ref*
2024	4,6%	2,9%
3 mois	-1,1%	-1,3%
6 mois	4,6%	2,9%
1 an	8,7%	9,1%
3 ans	24,6%	-4,6%
5 ans	75,2%	33,4%
Depuis dec. 2018	104,5%	54,9%

Performance par année

	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%

Performance par année

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



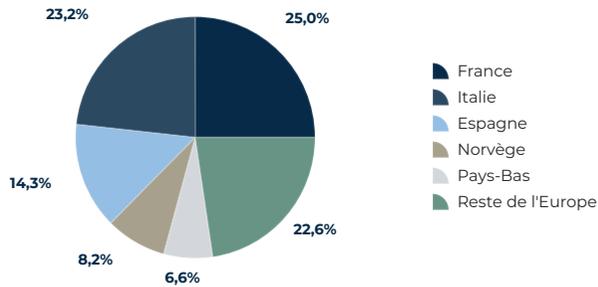
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

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

Europe Small

RAPPORT JUIN 2024 - 2/2

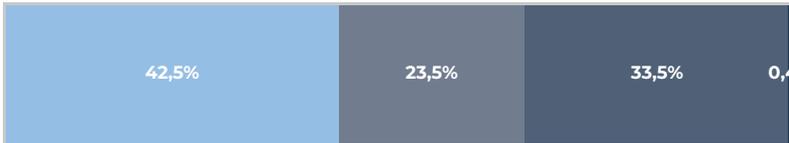
Répartition géographique



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€	1-10Mds€	500M-1Md€	<500M€
Rheinmetall			
Grupo Catalana Occidente			
Technip Energies			
Indra Sistemas			
Vallourec			
Fugro			
Maire			
Danieli			
Trigano			
Hoegh Autoliners			
Elecnor			
Bff			
Stef			
Maurel & Prom			
Altri			
Tecnicas Reunidas			
Damico			
Theon International			
Elopak			
Ence			
Saf-holland			
Mersen			
Tokmanni			
Seche Environnement			
Bassac			
Viel et Compagnie			
Piovan			
Mondadori			
Schoeller-bleckmann			
Kitron			
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.