



INDÉPENDANCE

Europe Small

RAPPORT JUILLET 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 Juillet, le fonds a cédé ses investissements dans Knaus Tabbert, Duni, Piovan et Séché Environnement. A l'inverse, le fonds s'est principalement renforcé dans Heijmans, Danieli, Grupo Catalana Occidente et Mersen. Le fonds Europe a initié de nouveaux investissements dans les entreprises Ence et ICOP, entreprise familiale italienne introduite en bourse à Milan fin juillet.

Europe Small & Mid

Classe d'actifs

PEA

Eligibilité

SFDR Article 8

Investissement Responsable

265 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	154,74 €
Part X	155,33 €
Part I	159,19 €

Composition du portefeuille	
Taux d'investissement	97,12%
Nombre de titres en portefeuille	66
Poids top 10	31%

Performance nette du mois	
Indépendance Europe Small – X	1,6%
STOXX Europe Small ex UK NR	2,0%

Performance nette YTD	
Indépendance Europe Small – X	6,3%
STOXX Europe Small ex UK NR	5,0%

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	6,3%	5,0%

Statistiques annualisées

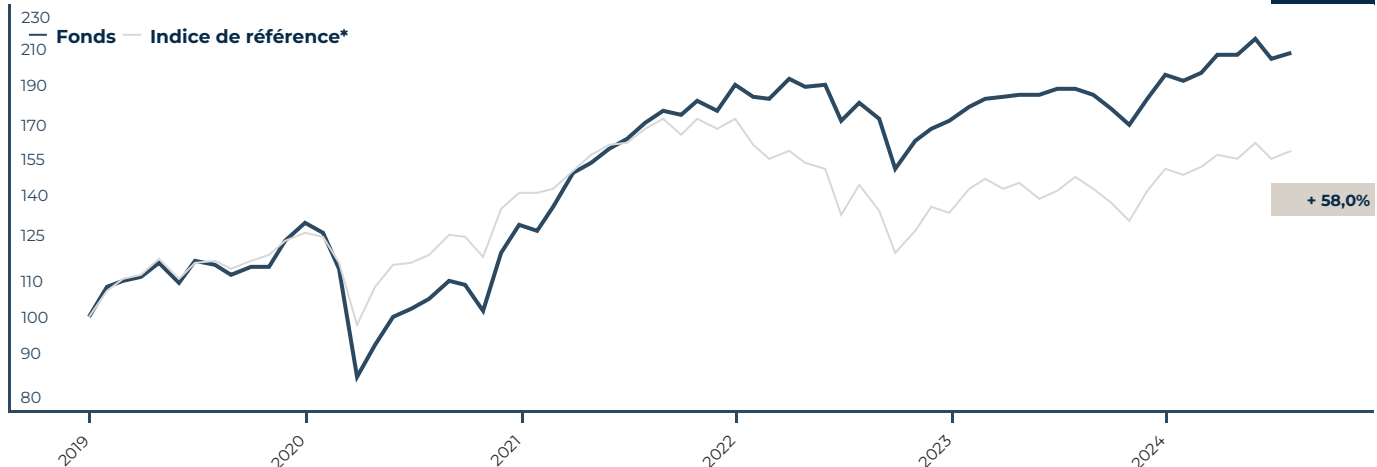
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Performance				
Europe Small	10,5%	6,7%	12,5%	-
Indice de ref*	7,2%	-2,2%	6,3%	-
Volatilité				
Europe Small	9,5%	11,1%	18,5%	-
Indice de ref*	13,2%	18,0%	19,2%	-
Tracking Error	7,8%			

Performances cumulées

	Europe Small	Indice de ref*
2024	6,3%	5,0%
3 mois	0,5%	2,0%
6 mois	7,8%	6,7%
1 an	10,6%	7,2%
3 ans	21,6%	-6,4%
5 ans	80,4%	35,7%
Depuis dec. 2018	107,7%	58,0%

Performance par année

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



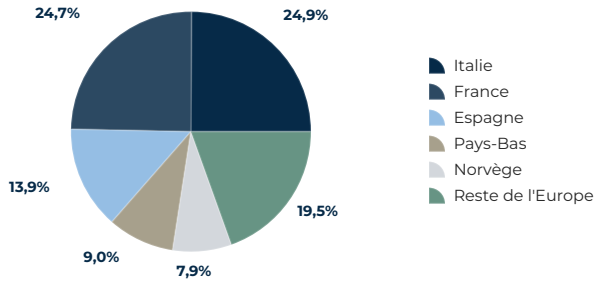
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

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

Europe Small

RAPPORT JUILLET 2024 - 2/2

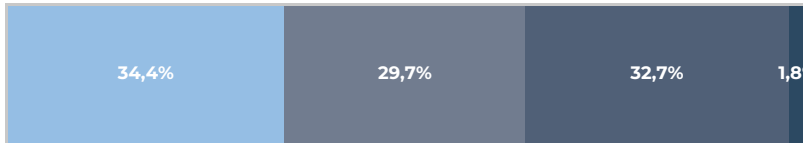
Répartition géographique



Ratio clés du portefeuille (année N)

	P/AN	P/E	Rdt.
Europe Small & Mid - médiane	1,6	9,8	3,20%
Europe Small & Mid - moyenne pondérée	2,2	10,9	3,80%
Benchmark	1,5	14,5	3,10%
Écart vs moy. pondé	46,7%	-24,8%	70pts

Répartition par capitalisation



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

1 170 M€
Capitalisation moyenne

480 M€
Capitalisation médiane

Principales variations

Titres	Perf	Commentaires
Performances supérieures à l'indice		
Heijmans	39,8%	Forte amélioration des résultats au S1
Bff	17,8%	Rien à signaler
Catana	15,3%	CA 9M 2023/2024 +16%
Kitron	15,1%	Résultats S1 en baisse mais confirme ses prévisions 2024
Piovan	14,2%	Rien à signaler
Performances inférieures à l'indice		
Gevelot	-9,5%	Rien à signaler
Tubacex	-11,4%	Baisse du résultat net au S1
Tokmanni	-13,7%	Prévisions 2024 révisées à la baisse
Knaus Tabbert	-20,5%	Prévision de chiffre d'affaires 2024 révisée à la baisse
Okwind	-28,0%	Baisse du CA et des prises de commandes

Composition du portefeuille

Répartition sectorielle

Secteurs	Pondération
Biens d'équipement	18,6%
Services entreprises	14,1%
Ingénierie & Construction	12,3%
Energie	7,1%
Transport	6,3%
Financières	5,7%
Matériaux / construction	5,5%
IT / R&D ext.	4,9%
Défense	4,8%
Distribution spécialisée	4,5%
Bien de consommation	4,0%
Santé	2,6%
Equipementiers Auto.	2,1%
Papier & Emballages	1,4%
Média	1,2%
Divers	1,2%
Total	100%

Principaux investissements

Titres	Pondération
Heijmans	3,8%
Elopak	3,5%
Maire	3,3%
Technip Energies	3,1%
Fugro	3,1%
Theon International	3,0%
Maurel & Prom	2,9%
Elecnor	2,9%
Danieli	2,8%
Grupo Catalana Occidente	2,6%

Capitalisation des sociétés du portefeuille (en M€)

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

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.