



INDÉPENDANCE

France Small & Mid

RAPPORT JUILLET 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



Commentaire de gestion

Le fonds s'est renforcé en juillet 2024 en Dassault Aviation, Nexans et NRJ qui ont publié de bons résultats semestriels. Le fonds s'est allégé en Rheinmetall bien valorisé et a cédé ses actions Verallia dont les résultats baissent.

- France Small & Mid** - Classe d'actifs
- PEA** - Éligibilité
- SFDR Article 8** - Investissement Responsable
- 328 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	760,48 €
Part X	766,48 €
Part I	855,23 €

Composition du portefeuille	
Taux d'investissement	99,34%
Nombre de titres en portefeuille	49
Poids top 10	39%

Statistiques annualisées

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Performance				
Indépendance France S&M - X	5,1%	4,9%	9,8%	10,8%
Indice de ref*	-1,1%	-1,5%	2,9%	5,4%
Volatilité				
Indépendance France S&M - X	12,3%	6,0%	9,8%	11,5%
Indice de ref*	18,6%	18,0%	19,7%	16,6%
Tracking Error	6,1%			

Performance nette du mois	
Indépendance France Small & Mid - X	2,5%
CAC Mid & Small NR	4,1%

Performance nette YTD	
Indépendance France Small & Mid - X	3,6%
CAC Mid & Small NR	2,2%

Performances cumulées

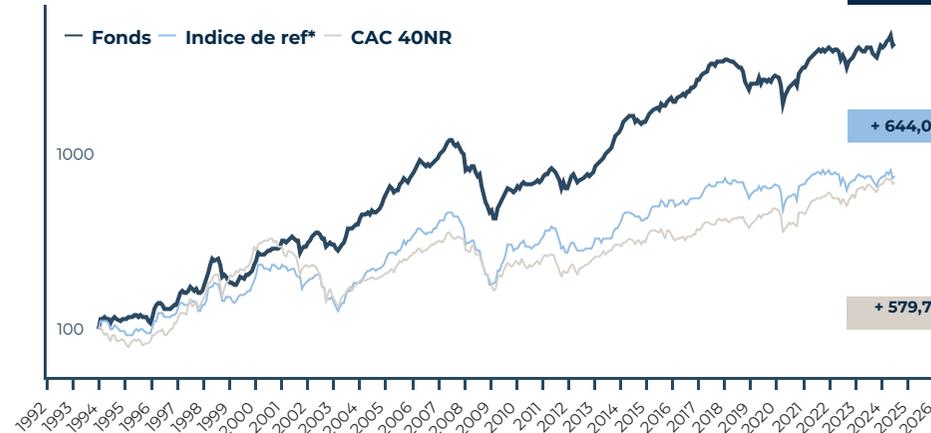
	France Small & Mid	Indice de ref*	CAC 40 NR
2024	3,6%	2,2%	2,0%
3 mois	-4,0%	-2,3%	-4,4%
6 mois	4,7%	0,8%	0,4%
1 an	5,1%	-1,1%	2,8%
3 ans	15,6%	-4,4%	22,2%
5 ans	59,9%	15,6%	51,4%
10 ans	178,7%	70,0%	121,3%
Depuis 1993	4130,7%	644,0%	579,7%

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%
YTD	3,6%	2,2%

Performance par année

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



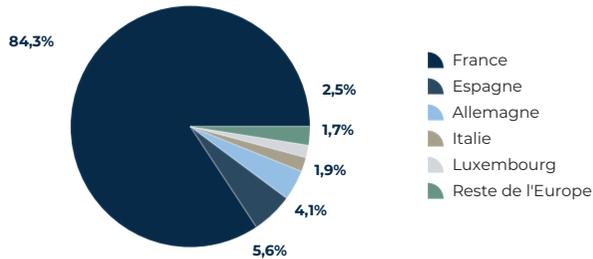
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

*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 chaînage des performances de ces 3 indices.

France Small & Mid

RAPPORT JUILLET 2024 - 2/2

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

Ratio clés du portefeuille (année N)

	P/AN	P/E	Rdt.
France Small & Mid - médiane	1,2	9,4	3,30%
France Small & Mid - moyenne pondérée	1,7	10,9	3,90%
Benchmark	1,7	15,5	2,30%
Écart vs moy. pondé	0,0%	-29,7%	160pts

Composition du portefeuille

Répartition sectorielle

Secteurs	Pondération
Biens d'équipement	22,8%
Média	11,7%
Financières	11,2%
Ingénierie & Construction	10,5%
Distribution spécialisée	7,5%
Transport	7,0%
Services entreprises	5,9%
Energie	5,2%
Défense	4,1%
Bien de consommation	3,7%
Equipements et solutions IT	3,3%
Agroalimentaire	2,6%
IT / R&D ext.	2,0%
Matériaux / construction	0,3%
Equipementiers Auto.	0,1%
Total	100%

Capitalisation des sociétés du portefeuille (en M€)

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

Principaux investissements

Titres	Pondération
Nexans	5,9%
Rheinmetall	4,1%
Ipsos	3,8%
Stef	3,7%
Groupe Guillin	3,6%
Publicis	3,6%
Rexel	3,6%
Mersen	3,6%
Technip Energies	3,5%
Sopra Steria	3,3%

Principales variations

Titres	Perf	Commentaires
Performances supérieures à l'indice		
Fleury Michon	25,7%	Valorisation faible - vente de la JV espagnole pour 68 M€
Teleperformance	21,2%	Retour de la croissance organique au H1 - valorisation faible
Nexans	16,2%	Bons résultats au premier semestre
Catana	15,3%	RAS
GI Events	14,1%	Hausse des prévisions de croissance en 2024
Performances inférieures à l'indice		
Tecnicas Reunidas	-8,8%	Prise de commande basse mais résultats en amélioration
Gevelot	-9,5%	RAS
Esso	-11,4%	Baisse des marges de raffinage
Scor	-16,3%	Profit warning
Verallia	-19,7%	Profit warning - baisse des prix et des volumes

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.