



INDÉPENDANCE

# Europe Small

RAPPORT AOÛT 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 de 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 d'août, le fonds a continué d'alléger les plus petites capitalisations françaises. Le fonds a vendu Bifire et allégé Cofle en Italie, ainsi que Tokmanni en Finlande.

A l'inverse, le fonds a essentiellement renforcé ses investissements dans Reach Subsea, Stef, Mersen et Tecnicas Reunidas.

Europe Small & Mid

Classe d'actifs

PEA

Eligibilité

SFDR Article 8

Investissement Responsable

276 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	152,84 €
Part X	153,39 €
Part I	157,42 €

Composition du portefeuille	
Taux d'investissement	98,53%
Nombre de titres en portefeuille	67
Poids top 10	32%

## Statistiques annualisées

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
<b>Performance</b>				
Europe Small	10,8%	4,9%	12,8%	-
Indice de ref*	12,2%	-2,6%	6,9%	-
<b>Volatilité</b>				
Europe Small	10,4%	11,3%	18,5%	-
Indice de ref*	13,6%	18,2%	19,2%	-
Tracking Error	7,4%			

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

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

## Performances cumulées

	Europe Small	Indice de ref*
2024	5,0%	6,0%
3 mois	-5,2%	-1,3%
6 mois	4,2%	5,5%
1 an	10,8%	12,2%
3 ans	15,6%	-7,6%
5 ans	82,8%	39,8%
Depuis dec. 2018	104,5%	59,5%

## Performance par année

	Europe Small	Indice de ref*
2019	29,5%	26,3%
2020	-0,5%	11,5%
2021	47,4%	23,1%
2022	-9,5%	-23,0%
2023	13,3%	12,8%
YTD	5,0%	6,0%

## Performance par année

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



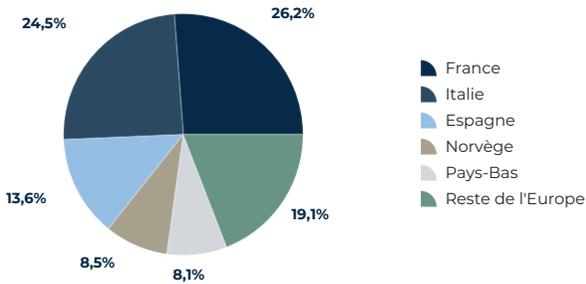
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

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

# Europe Small

RAPPORT AOÛT 2024 - 2/2

## Répartition géographique



## Ratios clés du portefeuille (année N)

	P/AN	P/E	Rdt.
Europe Small & Mid - médiane	1,7	10,2	3,20%
Europe Small & Mid - moyenne pondérée	2	10,6	3,70%
Benchmark	1,5	15,5	3,00%
<b>Écart vs moy. pondé</b>	<b>33,3%</b>	<b>-31,6%</b>	<b>70pts</b>

## Répartition par capitalisation



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

**1 476 M€**  
Capitalisation moyenne

**523 M€**  
Capitalisation médiane

## Principales variations

Titres	Perf	Commentaires
<b>Performances supérieures à l'indice</b>		
Campine	17,3%	Forte hausse du prix de la tonne d'antimoine
Elopak	9,6%	Hausse des résultats au S1
Indel B	8,5%	RAS
Stef	7,6%	Acquisition de Long Lane Deliveries en Ecosse
<b>Performances inférieures à l'indice</b>		
Technip Energies	-9,0%	Déception sur la rentabilité au S1
Brunel	-9,0%	Baisse de la marge au S1
Damico	-9,4%	RAS
Schoeller-bleckmann	-10,9%	Marché américain difficile (division OE)
Reach Subsea	-15,7%	Bons résultats au S1

## Composition du portefeuille

### Répartition sectorielle

Secteurs	Pondération
Biens d'équipement	19,5%
Services entreprises	13,6%
Ingénierie & Construction	12,5%
Transport	7,1%
Energie	6,7%
Financières	5,8%
Défense	5,2%
Matériaux / construction	5,2%
Distribution spécialisée	4,3%
IT / R&D ext.	4,2%
Bien de consommation	4,0%
Santé	2,5%
Équipementiers Auto.	1,7%
Papier & Emballages	1,3%
Média	1,2%
Divers	1,1%
Équipements et solutions IT	0,5%
<b>Total</b>	<b>100%</b>

### Principaux investissements

Titres	Pondération
Elopak	4,2%
Heijmans	3,7%
Maire	3,4%
Technip Energies	3,0%
Stef	3,0%
Theon International	3,0%
Fugro	2,9%
Grupo Catalana Occidente	2,9%
Elecnor	2,8%
Maurel & Prom	2,8%

## Capitalisation des sociétés du portefeuille (en M€)

>10Mds€	Rheinmetall
	Dassault Aviation
	Grupo Catalana Occidente
	Technip Energies
	Sopra Steria
	Vallourec
	Indra Sistemas
	Maire
	Fugro
	Danieli
1-10Mds€	Trigano
	Hoegh Autoliners
	Stef
	Bff
	Elecnor
	Maurel & Prom
	Altri
	Elopak
	Tecnicas Reunidas
	Theon International
500M-1Md€	Saf-holland
	Damico
	Ence
	Mersen
	Heijmans
	Mondadori
	Viel et Compagnie
	Tokmanni
	Kitron
	Groupe Guillin
Schoeller-bleckmann	
Scanfil	
Clinica Baviera	
<500M€	The Italian Sea Group
	Brunel
	Aubay
	Knowit
	Tubacex
	Origin Enterprises
	Next Geosolutions
	Orsero
	Moury Construct
	Groupe Sfp
Ala	
Prim	
Italian Exhibition Group	
Reach Subsea	
Icop	
Reway	
Fontaine Pajot	
Catana	
Gevelot	
Dekuple	
Indel B	
Campine	
Omer	
Okwind	
Poujoulat	
Ringmetall	
Edil San Felice	
Delfingen	
It Link	
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](http://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](http://www.independance-am.com). Independance Asset Management peut à son initiative décider de cesser la commercialisation dans certains Etats des OPCVM qu'elle gère.