



INDÉPENDANCE

France Small & Mid

RAPPORT SEPTEMBRE 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

Au cours du mois de septembre le fonds s'est renforcé en Scor dont la valorisation était trop faible par rapport à sa part de marché et en Elis, le projet d'acquisition de Vestis ayant suffisamment fait baisser la valeur.

Le fonds a cédé Danieli, le secteur étant sinistré et Schoeller Bleckmann pénalisé par la baisse du prix du pétrole.

- France Small & Mid** - Classe d'actifs
- PEA** - Éligibilité
- SFDR Article 8** - Investissement Responsable
- 323 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	747,09 €
Part X	753,01 €
Part I	840,86 €

Composition du portefeuille	
Taux d'investissement	99,07%
Nombre de titres en portefeuille	46
Poids top 10	40%

Statistiques annualisées

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Performance				
Indépendance France S&M - X	11,2%	3,0%	9,8%	10,8%
Indice de ref*	3,9%	-1,6%	2,8%	5,4%
Volatilité				
Indépendance France S&M - X	13,3%	6,0%	9,7%	11,5%
Indice de ref*	19,3%	18,3%	19,7%	16,7%
Tracking Error	6,1%			

Performance nette du mois	
Indépendance France Small & Mid - X	-0,5%
CAC Mid & Small NR	-1,3%

Performance nette YTD	
Indépendance France Small & Mid - X	1,8%
CAC Mid & Small NR	0,7%

Performances cumulées

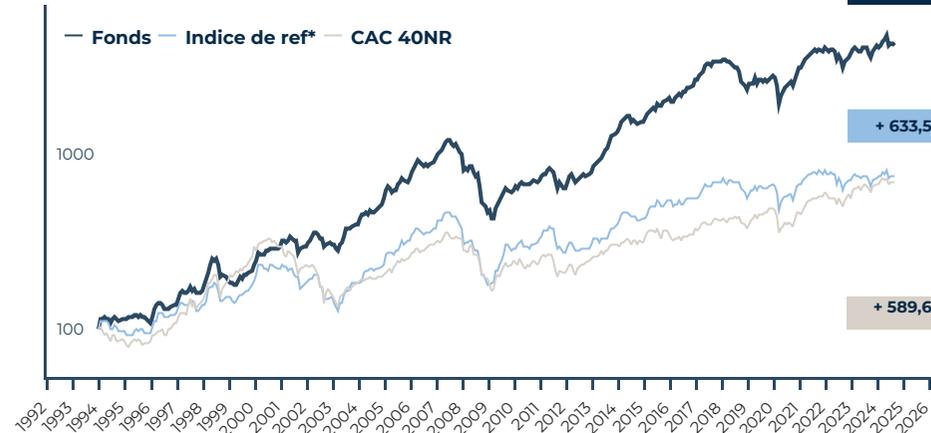
	France Small & Mid	Indice de ref*	CAC 40 NR
2024	1,8%	0,7%	3,5%
3 mois	0,7%	2,6%	2,2%
6 mois	-5,2%	-5,1%	-5,0%
1 an	11,3%	3,9%	9,6%
3 ans	9,4%	-4,8%	25,5%
5 ans	59,5%	14,9%	49,1%
10 ans	178,0%	68,9%	115,6%
Depuis 1993	4056,3%	633,5%	589,6%

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	1,8%	0,7%

Performance par année

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



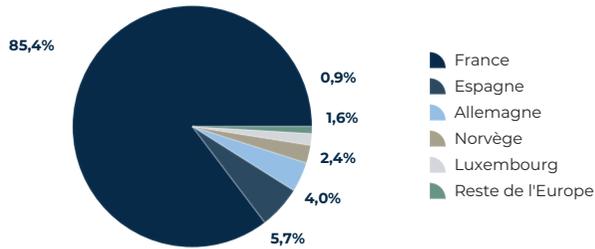
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

*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 SEPTEMBRE 2024 - 2/2

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

Ratios clés du portefeuille (année N)

	P/AN	P/E	Rdt.
France Small & Mid - médiane	1,2	9,9	3,70%
France Small & Mid - moyenne pondérée	1,6	10,3	4,00%
Benchmark	1,7	14,5	2,50%
Écart vs moy. pondé	-5,9%	-29,0%	150pts

Composition du portefeuille

Répartition sectorielle

Secteurs	Pondération
Biens d'équipement	21,6%
Financières	12,9%
Média	12,5%
Ingénierie & Construction	8,3%
Transport	7,7%
Distribution spécialisée	7,5%
Energie	4,4%
Défense	4,0%
Bien de consommation	4,0%
Services entreprises	3,9%
Equipements et solutions IT	3,7%
Agroalimentaire	2,6%
IT / R&D ext.	2,1%
Matériaux / construction	0,3%
Total	100%

Capitalisation des sociétés du portefeuille (en M€)

Tranche de capitalisation	Sociétés
>10Mds€	Publicis
	Rheinmetall
	Dassault Aviation
	Eiffage
	Rexel
	Nexans
	Grupo Catalana Occidente
	Elis
	Technip Energies
	Sopra Steria
	Scor
	Vallourec
	Sbm Offshore
	Covivio Hotels
	Ldc
1-10Mds€	Ipsos
	Trigano
	Hoegh Autoliners
	Coface
	Stef
	Tf1
	Esso
	Tecnicas Reunidas
	Maurel & Prom
	Derichebourg
	Beneteau
	Synergie
	Crit
	Viel et Compagnie
	Damico
Mersen	
Nrj	
Aubay	
GI Events	
Groupe Guillin	
Delta Plus	
Sword Group	
Jacquet Metal	
Clasquin	
Fontaine Pajot	
Dekuple	
Gevelot	
Catana	
Flcury Michon	
Poujoulat	
Moulinvest	
<500M€	

Principaux investissements

Titres	Pondération
Nexans	6,6%
Rheinmetall	4,0%
Ipsos	3,9%
Publicis	3,8%
Technip Energies	3,7%
Stef	3,7%
Sopra Steria	3,7%
Groupe Guillin	3,6%
Rexel	3,5%
Viel et Compagnie	3,4%

Principales variations

Titres	Perf	Commentaires
Performances supérieures à l'indice		
Aubay	20,0%	Publication du S1 rassurante
Hoegh Autoliners	14,9%	Valorisation faible
Rexel	13,7%	Un acheteur s'est manifesté
Sword Group	13,6%	Très bon S1
Nexans	12,8%	Bons résultats au S1
Performances inférieures à l'indice		
Schoeller-bleckmann	-11,8%	Prix du pétrole en baisse, marché US difficile
Esso	-12,0%	Marge raffinage mal orientée
Danieli	-14,8%	Résultats mitigés avec difficultés sur la branche Steelmaking
Elis	-16,2%	Projet d'acquisition de Vestis mal reçu
Delfingen	-32,3%	Résultats en pertes au Si et endettement élevé

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	LU0131510165
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.independance-am.com, 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.