



INDÉPENDANCE

France Small & Mid

RAPPORT NOVEMBRE 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



William Higgons Audrey Bacrot Victor Higgons Charles de Sivry Gaëtan Ruet Vincent Rouvière Bertille Sainte-Beuve

Commentaire de gestion

La hausse de 32% de Rheinmetall a fortement contribué à la résilience du portefeuille au mois de novembre. La ligne Amundi a été cédée, l'augmentation de la part des ETF dans les portefeuilles se traduisant par une pression sur les marges.

- France Small & Mid
- PEA
- SFDR Article 8
- 296 M€

Classe d'actifs Éligibilité Investissement Responsable 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	714,36 €
Part X	720,07 €
Part I	804,71 €

Composition du portefeuille	
Taux d'investissement	99,72%
Nombre de titres en portefeuille	45
Poids top 10	41%

Statistiques annualisées

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Performance				
Indépendance France S&M – X	4,7%	1,9%	9,0%	10,6%
Indice de ref*	-2,3%	-3,5%	0,9%	5,3%
Volatilité				
Indépendance France S&M – X	12,8%	5,9%	9,7%	11,4%
Indice de ref*	14,5%	18,3%	19,8%	16,7%
Tracking Error	6,3%			

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

Performance nette YTD	
Indépendance France Small & Mid – X	-2,7%
CAC Mid & Small NR	-5,3%

Performances cumulées

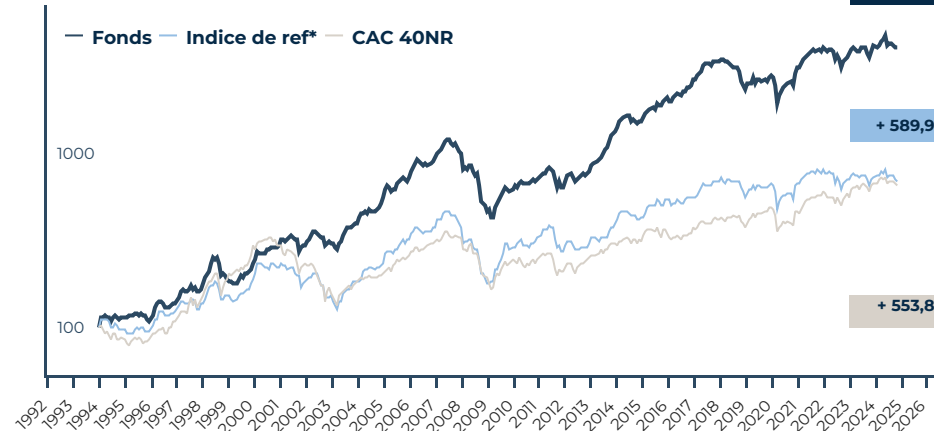
	France Small & Mid	Indice de ref*	CAC 40 NR
2024	-2,7%	-5,3%	-1,9%
3 mois	-4,9%	-7,1%	-5,1%
6 mois	-14,4%	-14,5%	-9,1%
1 an	4,7%	-2,3%	1,3%
3 ans	5,7%	-10,0%	15,4%
5 ans	53,6%	4,8%	35,9%
10 ans	173,1%	67,7%	105,5%
Depuis 1993	3874,5%	589,9%	553,8%

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	-2,7%	-5,3%

Performance par année

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



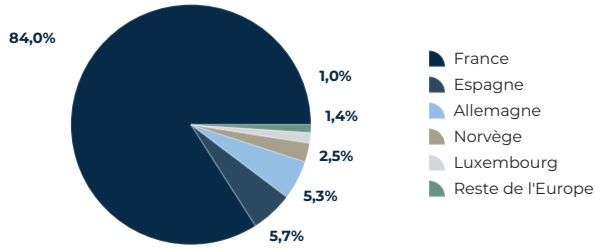
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

*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 NOVEMBRE 2024 - 2/2

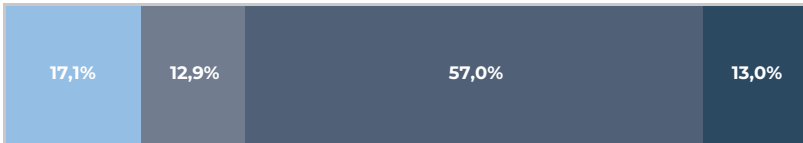
Répartition géographique



Ratios clés du portefeuille (année N)

	P/AN	P/E	Rdt.
France Small & Mid - médiane	1,2	9,3	3,80%
France Small & Mid - moyenne pondérée	1,6	9,5	4,80%
Benchmark	1,8	15,5	2,80%
Écart vs moy. pondé	-11,1%	-38,7%	200pts

Répartition par capitalisation



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

3 342 M€
Capitalisation moyenne

1 284 M€
Capitalisation médiane

Composition du portefeuille

Répartition sectorielle

Secteurs	Pondération
Biens d'équipement	19,8%
Financières	14,0%
Média	12,5%
Ingénierie & Construction	8,6%
Transport	7,4%
Distribution spécialisée	7,1%
Défense	5,3%
Energie	4,3%
Bien de consommation	3,8%
Equipements et solutions IT	3,6%
Services entreprises	2,8%
Agroalimentaire	2,6%
IT / R&D ext.	2,3%
Matériaux / construction	0,2%
Total	100%

Capitalisation des sociétés du portefeuille (en M€)

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

Principaux investissements

Titres	Pondération
Nexans	5,5%
Rheinmetall	5,3%
Technip Energies	4,2%
Publicis	4,2%
Viel et Compagnie	3,8%
Sopra Steria	3,6%
Stef	3,6%
Elis	3,5%
Dassault Aviation	3,5%
Groupe Guillin	3,5%

Principales variations

Titres	Perf	Commentaires
Performances supérieures à l'indice		
Rheinmetall	31,5%	Objectifs 2027 ambitieux (doublement du CA vs 2024)
Scor	19,3%	Ratio de solvabilité meilleur que prévu
Hoegh Autoliners	11,9%	Annonce d'un nouveau dividende
Vallourec	10,3%	Indique que le marché serait plus favorable en 2025
Fleury Michon	6,8%	Cession de l'activité plateau-repas en pertes
Performances inférieures à l'indice		
Crit	-13,7%	Marché étroit
Nexans	-15,8%	Deuxième placement pour 5% du capital
GI Events	-16,7%	Inquiétudes sur l'économie Chinoise
Damico	-17,0%	Le marché anticipe un effondrement du résultat
Beneteau	-23,0%	CA T3 en baisse de 38%

Caractéristiques du fonds

Caractéristiques	
Forme juridique	SICAV
Valorisation	Quotidienne
Devise	EUR
Durée de placement recommandée	> 3 ans
Souscriptions	Quotidien
Rachats	Quotidien
Banque dépositaire	CACEIS Bank Luxembourg
Agent administratif	CACEIS Bank Luxembourg
Niveau de risque	5 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.