



INDÉPENDANCE

# France Small & Mid

RAPPORT FÉVRIER 2025 - 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 allégé en Rheinmetall et Publicis pour des raisons de valorisation. Il s'est renforcé en The Navigator et Electricité de Strasbourg, qui sont mal valorisés, et a constitué deux nouvelles lignes dans Bassac et Heijmans.

- France Small & Mid
- PEA
- SFDR Article 8
- 354 M€
- Classe d'actifs
- Eligibilité
- 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	768,99 €
Part X	775,20 €
Part I	867,31 €
Part B	889,77 €

Composition du portefeuille	
Taux d'investissement	99,62%
Nombre de titres en portefeuille	52
Poids top 10	38%

## Statistiques annualisées

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
<b>Performance</b>				
Ind. France Small - X	3,2%	4,2%	9,8%	10,3%
Indice de ref*	0,9%	-0,5%	4,2%	5,2%
<b>Volatilité</b>				
Ind. France Small - X	12,6%	14,4%	20,0%	17,4%
Indice de ref*	14,2%	17,8%	19,7%	16,7%
Tracking Error	5,5%			

Performance nette du mois	
Ind. France Small - X	2,4%
CAC Mid & Small NR	1,3%

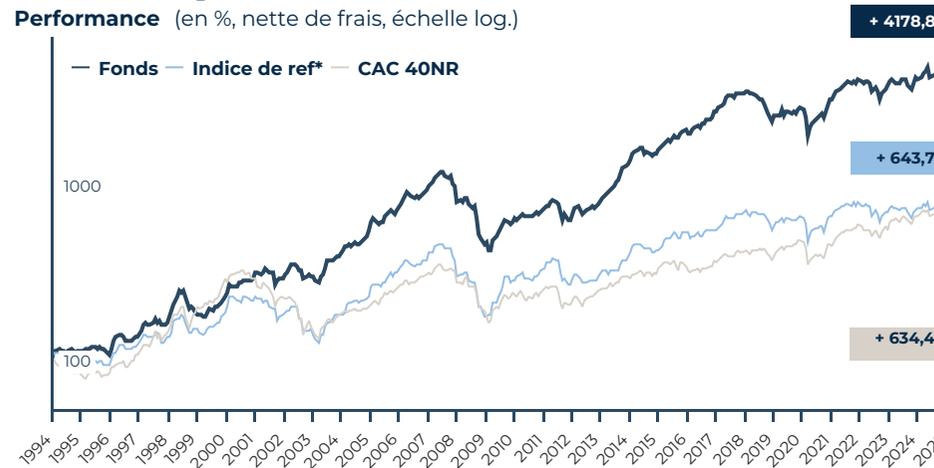
Performance nette YTD	
Ind. France Small - X	6,0%
CAC Mid & Small NR	5,9%

## Performances cumulées

	France Small & Mid	Indice de ref*	CAC 40 NR
YTD	6,0%	5,9%	10,0%
3 mois	7,7%	7,8%	12,3%
6 mois	2,4%	0,1%	6,6%
1 an	3,2%	0,9%	4,7%
3 ans	13,0%	-1,5%	30,6%
5 ans	59,8%	23,1%	69,4%
10 ans	167,8%	66,4%	104,2%
Création	4178,8%	643,7%	634,4%

## 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 chainage des performances de ces 3 indices.

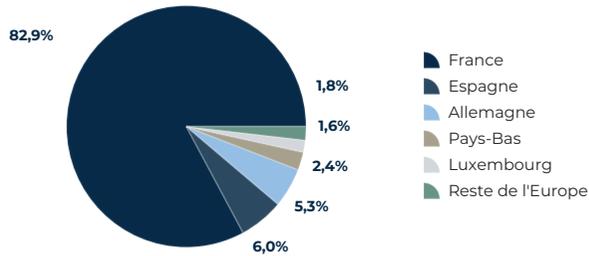
## Performances par année

	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%
2024	-1,2%	-3,6%
YTD	6,0%	5,9%

# France Small & Mid

RAPPORT FÉVRIER 2025 - 2/2

## Répartition géographique



## Répartition par capitalisation



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

## Ratios clés du portefeuille (année N)

	P/AN	P/E	Rdt.
Ind. France - médiane	1,1	9,5	3,80%
Ind. France - moyenne pondérée	1,4	10,7	3,60%
Benchmark	1,8	15,3	3,70%
<b>Écart vs moy. pondé</b>	<b>-22,2%</b>	<b>-30,1%</b>	<b>-10pts</b>

## Composition du portefeuille

### Répartition sectorielle

Secteurs	Pondération
Biens d'équipement	16,3%
Financières	13,8%
Média	10,6%
Ingénierie & Construction	9,0%
Défense	8,4%
Services entreprises	6,6%
Distribution spécialisée	6,0%
Transport	5,5%
Energie	4,9%
Bien de consommation	4,4%
IT / R&D ext.	3,4%
Equipements et solutions IT	3,2%
Matériaux / construction	3,1%
Agroalimentaire	2,7%
Immobilier	0,9%
Equipementiers Auto.	0,8%
Papier & Emballages	0,5%
<b>Total</b>	<b>100%</b>

### Principaux investissements

Titres	Pondération
Dassault Aviation	4,4%
Nexans	4,4%
Technip Energies	4,3%
Rheinmetall	4,0%
Elis	3,6%
Viel et Compagnie	3,5%
Coface	3,5%
Grupo Catalana Occidente	3,4%
Scor	3,3%
Ipsos	3,2%

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

Tranche de capitalisation	Sociétés
>10Mds€	Rheinmetall
	Publicis
	Dassault Aviation
	Eiffage
	Rexel
	Technip Energies
	Grupo Catalana Occidente
	Scor
	Elis
	Vallourec
1-10Mds€	Nexans
	Sbm Offshore
	Tui Ag
	Covivio Hotels
	Sopra Steria
	Alten
	Trigano
	Coface
	Ldc
	The Navigator Company Sa
	Ipsos
	Vicat
	Worldline
	Stef
	Tfl
	Esso
	Hoegh Autoliners
500M-1Md€	Tecnicas Reunidas
	Maurel & Prom
	Heijmans
	Electricite de Strasbourg
	Derichebourg
	Bassac
	Viel et Compagnie
	Saf-holland
	Crit
	Quadient
Aubay	
GI Events	
Nrj	
Mersen	
Groupe Guillin	
<500M€	Damico
	Delta Plus
	Jacquet Metal
	Sword Group
	Fontaine Pajot
	Dekuple
	Gevelot
Fleury Michon	
Poujoulat	
Moulinvest	

## Principales variations

Titres	Perf	Commentaires
<b>Performances supérieures à l'indice</b>		
Rheinmetall	33,2%	Réarmement de l'Europe.
Vicat	13,4%	Résultats 2024 solides et perspectives favorables sur 2025.
Dassault Aviation	13,1%	Obtention d'un gros contrat.
Tecnicas Reunidas	12,3%	Entreprise mal valorisée par le passé.
Eiffage	11,9%	Résultats 2024 bien reçus.
<b>Performances inférieures à l'indice</b>		
The Navigator Company Sa	-7,4%	Publication T4 décevante
Sopra Steria	-15,1%	Baisse anticipée du CA T1 2025.
Tui Ag	-16,6%	Faiblesse des réservations au T1
Hoegh Autoliners	-26,1%	Le marché anticipe le pire.
Worldline	-27,2%	CA T4 2024 décevant.

## 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	4 sur 7
Eligible	PEA

Frais	Part A	Part X	Part I	Part B
Droits d'entrée	0%	0%	1% max	2%
Souscription minimale	1 action	1 action	1 action	5M€
Droits de sortie	0%	0%	0%	1%
Frais de gestion	1.95%	1.95%	1.40%	1.20%
Commission de surperformance	10%	10%	10%	10%

Codes ISIN	
Part A	LU0131510165
Part X	LU0104337620
Part I	LU1964632324
Part B	LU2857867548

## 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](http://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](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.