



# Indépendance France Small

Sicav conforme à la directive OPCVM 5

Octobre 2023



William Higgins,  
Gérant

Audrey Bacrot  
Co-gérante, CIA

Victor Higgins  
Co-gérant, CIA

Charles de Sivry,  
Co-gérant, CIA

## I CLASSE D'ACTIFS I

- ✓ Actions françaises
- ✓ Eligible PEA
- ✓ Small & Mid Cap

## I STYLE DE GESTION I

- ✓ Actions Value
- ✓ Pleinement investi (90%-100%)
- ✓ Portefeuille concentré

## I INDICE DE REFERENCE I

- ✓ CAC Mid & Small NR<sup>(1)</sup>

## I OBJECTIFS ET POLITIQUE D'INVESTISSEMENT I

Le fonds Indépendance et Expansion France Small ("I&E France Small") est géré de façon active et vise une croissance du capital à un horizon supérieur à 3 ans.

La politique d'investissement du Compartiment France consiste à acheter des actions de sociétés françaises cotées sur un Marché Réglementé conforme aux exigences de la Directive, dont la capitalisation boursière est inférieure ou égale à la plus haute capitalisation boursière de l'indice CAC Mid & Small NR et dont la valorisation est faible en dépit d'une rentabilité des fonds propres et/ou des capitaux investis supérieure à celle du marché, et à les vendre progressivement quand elles ne répondent plus à ces critères.

Le compartiment peut également acheter des obligations convertibles et bons de souscription en actions permettant l'acquisition d'actions de telles sociétés et jusqu'à 10% dans des petites capitalisations européennes non françaises.

La politique d'investissement du Fonds intègre les critères extra-financiers sociaux, environnementaux et de qualité de gouvernance (ESG).

## I COMMENTAIRE I

Le fonds a reculé de -6,2% en octobre, face à un indice en baisse de -7,1%.

Au cours du mois, le fonds s'est renforcé en Bénéteau et LDC, mal valorisées.

Le fonds a constitué une ligne en Maire Tecnimont et s'est renforcé en Technip Energies, le secteur de l'ingénierie pétrolière ayant enregistré une forte hausse des carnets de commande.

## I CHIFFRES CLEFS DU MOIS

31/10/2023

VNI	A(C)	630,01 €	X(C)	634,80 €
Actif Net		221 M€		
Performance nette sur le mois				
Indépendance et Expansion X(C)		-6,2%		
CAC Mid & Small NR		-7,1%		
Composition du portefeuille				
Taux d'investissement		99%		
Nombre de lignes en portefeuille		44		
Poids des 10 premières lignes		46%		

## I STATISTIQUES ANNUALISEES - X(C)

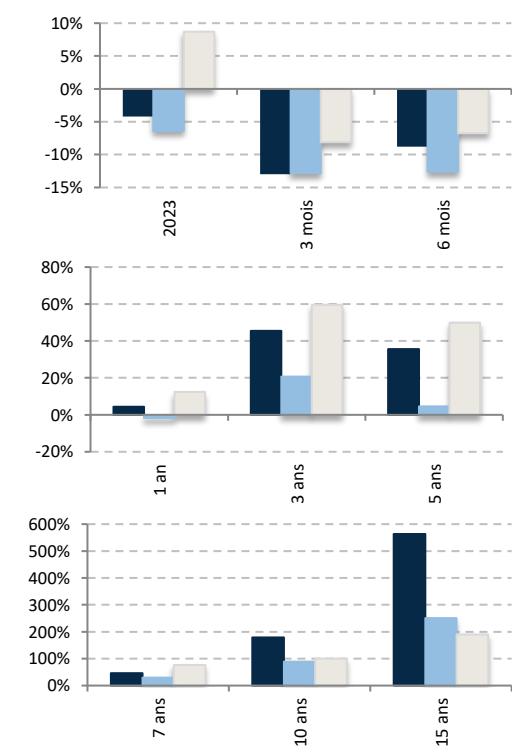
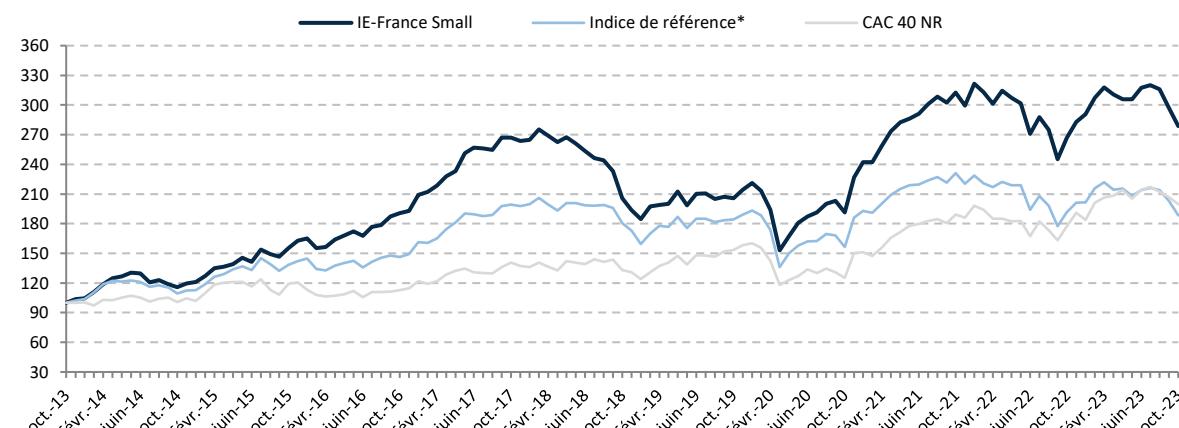
Performance	Ratios rendement/risque			
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
I&E	4,4%	13,3%	6,3%	10,8%
CAC M&S NR <sup>(1)</sup>	-1,7%	6,5%	0,9%	6,5%
Volatilité				
I&E	14,1%	19,6%	21,0%	17,7%
CAC M&S NR <sup>(1)</sup>	14,5%	19,2%	20,7%	17,1%
TE	5,6%	5,1%	5,3%	5,5%
RI	1,09	1,34	1,03	0,77

TE : tracking error ; RI : ratio d'information

## I PERFORMANCES CUMULEES - X(C)

Périodes glissantes	IE France		
	Indice de ref. <sup>(1)</sup>	CAC 40 NR	CAC 40 NR
2023	-4,2%	-6,4%	8,7%
3 mois	-13,0%	-12,8%	-8,1%
6 mois	-8,8%	-12,6%	-6,8%
1 an	4,4%	-1,7%	12,5%
3 ans	45,5%	20,6%	59,7%
5 ans	35,6%	4,5%	49,9%
7 ans	46,2%	29,1%	77,1%
10 ans	178,7%	88,5%	99,6%
20 ans	799,7%	284,8%	244,2%

## I EVOLUTION DE LA PERFORMANCE SUR 10 ANS - X(C)



## I RATIOS FINANCIERS DU FONDS

	C/AN		C/CF		PER		Rdt
	niveau	écart	niveau	écart	niveau	écart	niveau
I&E médiane	1,21	-17%	5,2	-25%	9,2	-40%	3,3%
I&E moyenne	1,54	6%	5,8	-17%	9,5	-38%	3,7%
I&E moyenne pondérée	1,56	7%	5,8	-17%	9,0	-41%	3,3%
Indice Cac M&S NR	1,45		7,0		15,2		1,9%

source IE-AM, Idmidcaps pour l'indice Cac Mid & Small NR

Performances nettes de frais ; capitalisation des revenus

(\*) : 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.

Les indices CAC Mid & Small et CAC 40 sont dividendes nets réinvestis (NR).

(2) : C/AN = ratio Cours sur Actif Net ; C/CF = ratio Cours sur Cash Flow ; PER = ratio Cours sur Bénéfices ; Rdt = Rendement du tirage/portefeuille.



# Indépendance France Small

ISIN : Classe X(C) - LU0104337620 // Classe A(C) - LU0131510165

## I REPARTITION SECTORIELLE

Secteurs	Poids
Services entreprises	18%
Biens d'équipement	11%
Matériaux	10%
Services IT / R&D ext.	10%
Divers	9%
Biens de conso.	9%
Transport	6%
Media	6%
Financières	5%
Défense	5%
Energie	3%
Distribution spé.	3%
Alimentaire	2%
 Liquidités	 1%
<b>Total</b>	<b>100%</b>

Classification des secteurs source IE-AM

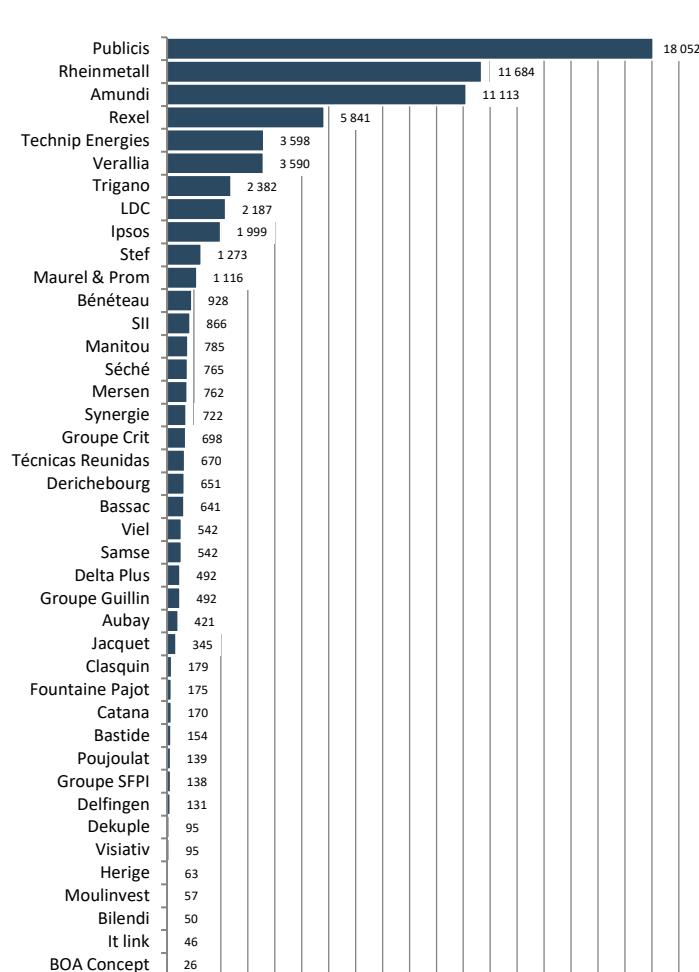
## I PRINCIPALES SOCIETES

Sociétés*	Poids
SII	7%
Technip Energies	5%
Groupe Guillin	5%
Publicis	5%
Rheinmetall	5%
Ipsos	4%
Mersen	4%
Stef	4%
Catana	4%
Viel	4%

\*Investissement fonds Indépendance Europe : 4%

## I CAPITALISATION DES TITRES EN PORTEFEUILLE

En millions d'euros



## I PRINCIPALES VARIATIONS

Titres	Perf.	Commentaires
Performances supérieures à l'indice		
Maurel & Prom	14,8%	Secteur recherché, faible valorisation du titre
Rheinmetall	10,9%	Forte amélioration de la rentabilité au T3
Bassac	10,5%	Rebond du titre en octobre
Groupe Guillin	7,9%	Bon T3 23: CA +6% ROP +46%
LDC	6,9%	Bon S1, relève son objectif de marge opérationnelle pour 2023
Performances inférieures à l'indice		
Aubay	-18,3%	Ralentissement au T3, révision à la baisse des objectifs 2023
Moulinvest	-20,4%	Baisse des prix du bois
Visiativ	-23,9%	Baisse des marges
Dekuple	-25,4%	Baisse de 27% du résultat opérationnel au S1 2023
Bilendi	-26,4%	Forte baisse des marges au S1 2023

## I PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT I

1 2 3 4 5 6 7

Cet indicateur représente la volatilité historique annuelle du Fonds sur une période de 5 ans. La catégorie de risque et de rendement 4 reflète un potentiel de gain et/ou de perte élevé de la valeur du portefeuille. Ceci s'explique par des investissements en actions de sociétés francaises de petites capitalisations. Les données historiques telles que celles utilisées pour calculer l'indicateur synthétique pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur du Fonds. La catégorie de risque associée à ce Fonds n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps. La catégorie la plus faible ne signifie pas « sans risque ». Le capital investi initialement n'est pas garanti.

## I CONTACT I

Société de gestion :

Indépendance AM

17, rue du Colisée - 75008 Paris

Tél. : + 33 1 49 53 90 11

Email : contact@ie-am.com

## I SOUSCRIPTIONS / RACHATS I

Souscription : chaque jour ouvré

Rachat : chaque jour ouvré

Valorisation : chaque jour ouvré

## I CARACTERISTIQUES I

Frais de gestion : 1,95% l'an

Commission de surperformance : 10%

Frais d'entrée et de sortie : 0%

## I PRESTATAIRES DE LA SICAV I

Dépositaire : Caceis Bank Luxembourg

Valorisateur : Caceis Bank Luxembourg

Commissaire aux comptes : EY

Caceis Bank Luxembourg

Tél : 00 352 47 67 27 35

Les informations ici reprises ne constituent en aucun cas une sollicitation, une offre ou une recommandation à acquérir ou vendre quelconques titres ou valeurs mentionnés dans ce compte rendu. De même, ceci ne doit en aucun cas inviter à s'engager dans toute autre transaction ou à fournir le moindre conseil ou service d'investissement. Tout souscripteur potentiel est informé qu'il doit recueillir des conseils professionnels concernant les lois et réglementations applicables aux souscriptions, achats ou ventes d'actions dans son pays d'origine, de résidence ou de domicile. Aucune responsabilité n'est imputable au regard de l'exactitude, la justesse ou la véracité des informations accessibles dans ce compte rendu. Les performances passées ne sont pas une garantie des revenus futurs. La valeur des investissements peut chuter autant que croître. Toutes souscriptions dans un compartiment dont il est fait mention dans le présent compte rendu ne peuvent être valablement effectuées que sur base de l'information contenue dans le prospectus complet ou simplifié et ce, conjointement avec celle publiée dans la dernière version de leur rapport annuel ou semestriel. Indépendance AM, s'il agit dans le meilleur intérêt de ses clients, ne peut toutefois être tenu d'aucune obligation de résultats, quels qu'ils soient, ni de performance. Indépendance AM et les personnes qui lui sont liées, ses administrateurs et ses employés s'exonèrent de toute responsabilité pour toute perte directe, indirecte ou subséquente, frais ou débours, issus le cas échéant de tout usage de l'information ou du contenu présentés dans ce compte rendu.