



Indépendance France Small

Sicav conforme à la directive OPCVM 5
Avril 2024



William Higgons,
Gérant

Audrey Bacrot
Co-gérante, CIA

Victor Higgons
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 ⁽¹⁾

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

Au cours du mois d'avril, le fonds s'est renforcé en Amundi qui a réalisé un bon premier trimestre et en Esso mal valorisée et qui a cédé sa raffinerie de Fos-sur-Mer.

Le fonds a constitué deux nouvelles lignes dans le transport maritime avec D'Amico en Italie et Høegh Autoliners en Norvège et s'est allié en Verallia, Vallourec et Rheinmetall.

I CHIFFRES CLEFS DU MOIS

30/04/2024

VNI	A(C)	792,60 €	X(C)	798,77 €
Actif Net				323 M€

Performance nette sur le mois	
Indépendance et Expansion X(C)	0,6%
CAC Mid & Small NR	-1,5%

Composition du portefeuille	
Taux d'investissement	100%
Nombre de lignes en portefeuille	42
Poids des 10 premières lignes	42%

I STATISTIQUES ANNUALISEES - X(C)

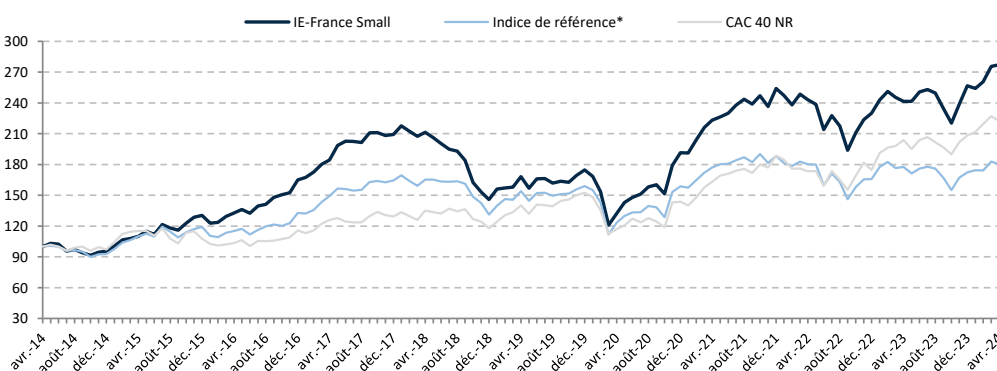
Ratios rendement/risque	Ratios rendement/risque			
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Performance				
I&E	14,7%	7,5%	10,5%	10,7%
CAC M&S NR ⁽¹⁾	1,5%	0,6%	3,2%	6,1%
Volatilité				
I&E	16,2%	17,1%	21,0%	17,8%
CAC M&S NR ⁽¹⁾	14,6%	16,1%	20,2%	17,1%
TE	6,7%	5,7%	5,2%	5,8%
RI	1,99	1,21	1,40	0,81

TE : tracking error ; RI : ratio d'information

I PERFORMANCES CUMULEES - X(C)

Périodes glissantes	Périodes glissantes		
	IE France	Indice de réf. ⁽¹⁾	CAC 40 NR
2024	7,9%	4,5%	6,7%
3 mois	9,1%	3,2%	5,0%
6 mois	25,8%	16,1%	17,1%
1 an	14,7%	1,5%	9,1%
3 ans	24,2%	1,8%	36,3%
5 ans	65,0%	17,0%	58,8%
7 ans	50,3%	20,6%	76,4%
10 ans	177,2%	80,1%	122,3%
20 ans	857,1%	278,6%	269,4%

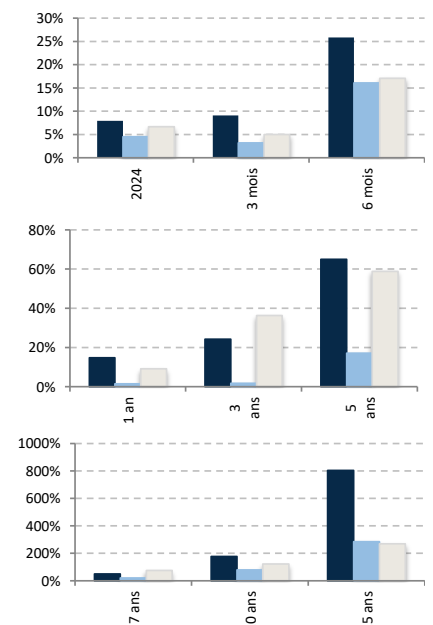
I EVOLUTION DE LA PERFORMANCE SUR 10 ANS - X(C)



I RATIOS FINANCIERS DU FONDS

	C/AN ⁽²⁾		PER		Rdt
	niveau	écart	niveau	écart	Niveau
I&E médiane	1,3	-15%	10,3	-33%	2,9%
I&E moyenne	1,8	13%	10,9	-29%	3,4%
I&E moyenne pondérée	1,8	11%	10,4	-33%	3,4%
Indice Cac M&S NR	1,6		15,4		2,3%

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.

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



Indépendance France Small

ISIN : Classe X(C) - LU0104337620 // Classe A(C) - LU0131510165 // Classe I(C) - LU1964632324

I REPARTITION SECTORIELLE

Secteurs	Poids
Biens d'équipement	13%
Services entreprises	12%
Energie	12%
Financières	9%
Défense	9%
Media	7%
Matériaux	7%
Biens de conso.	7%
Transport	6%
Services IT / R&D ext.	4%
Distribution spé.	4%
Divers	4%
Assurance	4%
Alimentaire	2%
Equipementiers Auto.	1%
Liquidités	1%
Total	100%

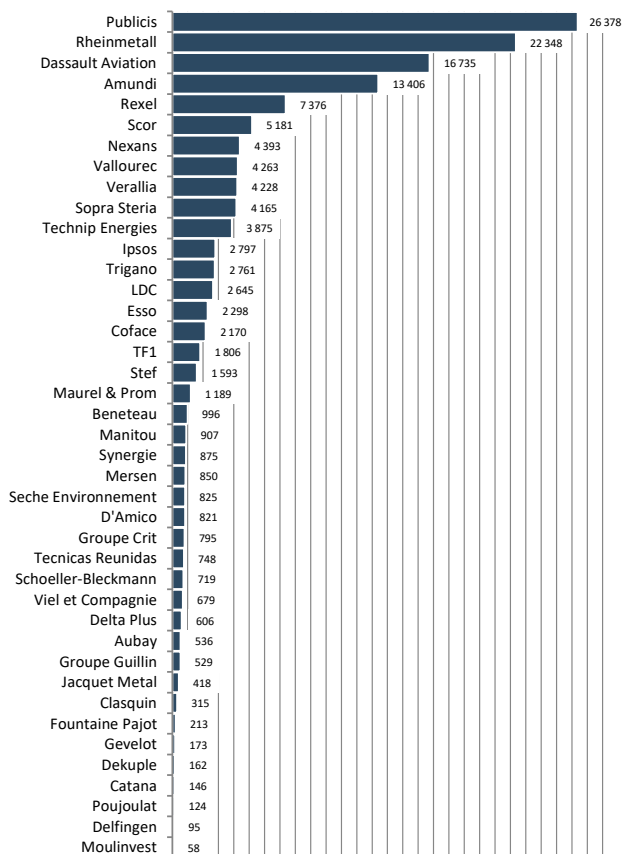
Classification des secteurs source IE-AM

I PRINCIPALES SOCIETES

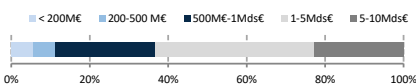
Sociétés*	Poids
Rheinmetall	5%
Nexans	5%
Publicis	5%
Ipsos	4%
Vallourec	4%
Mersen	4%
Rexel	4%
Groupe Guillin	4%
Stef	4%
Coface	4%

I CAPITALISATION DES TITRES EN PORTEFEUILLE

En millions d'euros



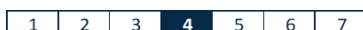
I REPARTITION PAR CAPI.



I PRINCIPALES VARIATIONS

Titres	Perf.	Commentaires
Performances supérieures à l'indice		
Esso	42,7%	Le prix de vente des actifs cédés serait élevé
Dekuple	29,1%	Bon T1
Höegh Autoliners	27,1%	Nouvelle ligne, rumeur d'OPA
Tecnica Reunidas	23,8%	Mal valorisée
Viel et Compagnie	14,8%	Faible valorisation
Performances inférieures à l'indice		
Seche Environnement	-7,2%	Baisse du CA au T1
Sopra Steria	-8,2%	Début d'année un peu mou
Manitou	-9,1%	Carnet de commandes en baisse
Beneteau	-10,7%	Dans l'attente d'une baisse de CA
Trigano	-12,0%	Bon T2

I PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT I



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 françaises 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 CARACTERISTIQUES I

Frais de gestion : 1,95% l'an
Commission de surperformance : 10%
Frais d'entrée et de sortie : 0%

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 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 acquiescer 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.