



INDÉPENDANCE

# France Small & Mid

RAPPORT AOÛT 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



Bertille Sainte-Beuve

## Commentaire de gestion

Au cours du mois d'août, Le fonds s'est allégé en Manitou dont le carnet de commande baisse, a arbitré une partie de Tecnicas Reunidas au profit de SBM Offshore qui devrait dégager un free cash flow élevé au cours des prochaines années et s'est renforcé en Grupo Catalana Occidente et en NRJ.

Le fonds a constitué une nouvelle ligne en Covivio Hotels qui offre un rendement élevé et une décote sur l'actif net réévalué..

France Small & Mid

Classe d'actifs

PEA

Éligibilité

SFDR Article 8

Investissement Responsable

325 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	750,63 €
Part X	756,81 €
Part I	844,30 €

Composition du portefeuille	
Taux d'investissement	98,73%
Nombre de titres en portefeuille	50
Poids top 10	39%

## Statistiques annualisées

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

Performance nette du mois	
Indépendance France Small & Mid - X	-1,3%
CAC Mid & Small NR	-0,2%

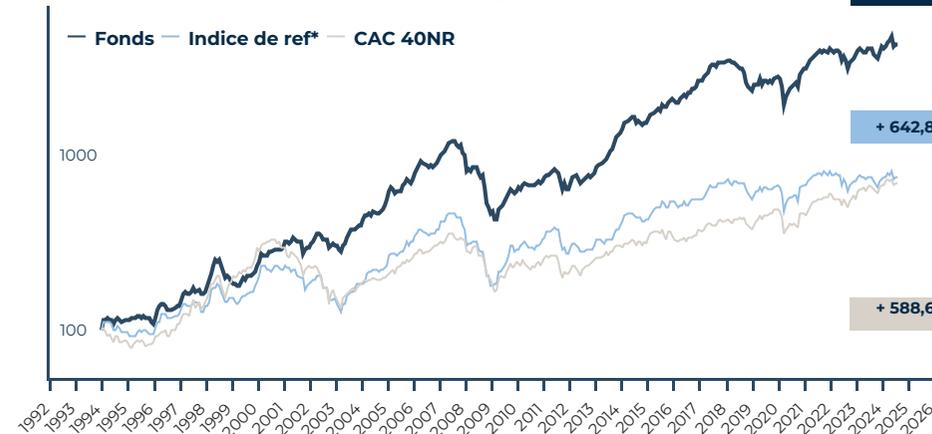
Performance nette YTD	
Indépendance France Small & Mid - X	2,3%
CAC Mid & Small NR	2,0%

## Performances cumulées

	France Small & Mid	Indice de ref*	CAC 40 NR
2024	2,3%	2,0%	3,3%
3 mois	-10,0%	-8,0%	-4,3%
6 mois	0,7%	0,8%	-1,8%
1 an	5,2%	-0,1%	6,8%
3 ans	7,8%	-6,0%	22,6%
5 ans	57,9%	17,6%	54,4%
10 ans	175,2%	69,7%	117,3%
Depuis 1993	4077,3%	642,8%	588,6%

## 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.

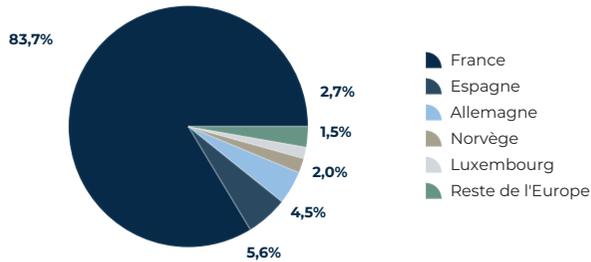
## Performance par année

	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	2,3%	2,0%

# France Small & Mid

RAPPORT AOÛT 2024 - 2/2

## Répartition géographique



## Ratio clés du portefeuille (année N)

	P/AN	P/E	Rdt.
France Small & Mid - médiane	1,11	9,4	3,80%
France Small & Mid - moyenne pondérée	1,5	9,9	4,50%
Benchmark	1,71	14,89	2,59%
<b>Écart vs moy. pondé</b>	<b>-12,3%</b>	<b>-33,5%</b>	<b>191pts</b>

## Répartition par capitalisation



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

**3 063 M€**  
Capitalisation moyenne

**857 M€**  
Capitalisation médiane

## Composition du portefeuille

### Répartition sectorielle

Secteurs	Pondération
Biens d'équipement	23,0%
Média	12,1%
Financières	12,0%
Ingénierie & Construction	9,3%
Transport	7,5%
Distribution spécialisée	7,0%
Energie	4,9%
Défense	4,5%
Services entreprises	4,3%
Bien de consommation	3,7%
Equipements et solutions IT	3,4%
Agroalimentaire	2,6%
IT / R&D ext.	1,6%
Matériaux / construction	0,3%
Equipementiers Auto.	0,1%
<b>Total</b>	<b>100%</b>

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

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

### Principaux investissements

Titres	Pondération
Nexans	5,8%
Rheinmetall	4,4%
Stef	4,0%
Ipsos	3,8%
Publicis	3,8%
Groupe Guillin	3,6%
Mersen	3,5%
Sopra Steria	3,4%
Grupo Catalana Occidente	3,3%
Technip Energies	3,3%

## Principales variations

Titres	Perf	Commentaires
<b>Performances supérieures à l'indice</b>		
Sbm Offshore	14,0%	Résultats S1 rassurants
Stef	7,6%	Redémarrage de la croissance au T2
Rheinmetall	7,6%	Les résultats du S1 rassurent
Derichebourg	5,4%	RAS
Catana	5,4%	RAS
<b>Performances inférieures à l'indice</b>		
Technip Energies	-9,0%	Déception sur la rentabilité au H1
Damico	-9,4%	RAS
Schoeller-bleckmann	-10,9%	Marché américain difficile (division OE)
Manitou	-11,5%	Carnet de commandes en baisse
Teleperformance	-17,1%	Nouvelle gouvernance qui inquiète

## 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	LU0104337620
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.moneta.fr](http://www.moneta.fr), 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.