



INDÉPENDANCE

# France Small & Mid

RAPPORT DÉCEMBRE 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

L'année 2024 a été marquée en France par une hausse des marchés jusqu'à la dissolution de l'Assemblée Nationale suivie d'une forte baisse. A fin mai le CAC 40 avait progressé de +8 %, le CAC Mid & Small de +10,8 % et Indépendance France Small & Mid de +13,7%, à fin décembre ces chiffres sont respectivement -0,10%, -3,6% et -1,2%. Le fonds Indépendance France Small & Mid surperforme son indice de référence pour la 5ème année consécutive, dans un contexte peu porteur pour les petites et moyennes capitalisations françaises. Les ratios de valorisation du portefeuille restent bas. A fin décembre le PER 2024e est de 9,9x contre 13,7x pour le CAC Mid & Small, à des niveaux proches des plus bas des 15 dernières années.

**France Small & Mid**

Classe d'actifs

**PEA**

Éligibilité

**SFDR Article 8**

Investissement Responsable

**334 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	725,44 €
Part X	731,26 €
Part I	817,53 €

Composition du portefeuille	
Taux d'investissement	98,71%
Nombre de titres en portefeuille	47
Poids top 10	38%

## Statistiques annualisées

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
<b>Performance</b>				
Indépendance France S&M – X	-1,2%	-0,0%	7,7%	10,2%
Indice de ref*	-3,6%	-4,1%	0,9%	5,2%
<b>Volatilité</b>				
Indépendance France S&M – X	12,6%	15,2%	20,2%	17,5%
Indice de ref*	14,1%	18,2%	19,8%	16,7%
Tracking Error	5,7%			

Performance nette du mois	
Indépendance France Small & Mid – X	1,6%
CAC Mid & Small NR	1,8%

Performance nette 2024	
Indépendance France Small & Mid – X	-1,2%
CAC Mid & Small NR	-3,6%

## Performances cumulées

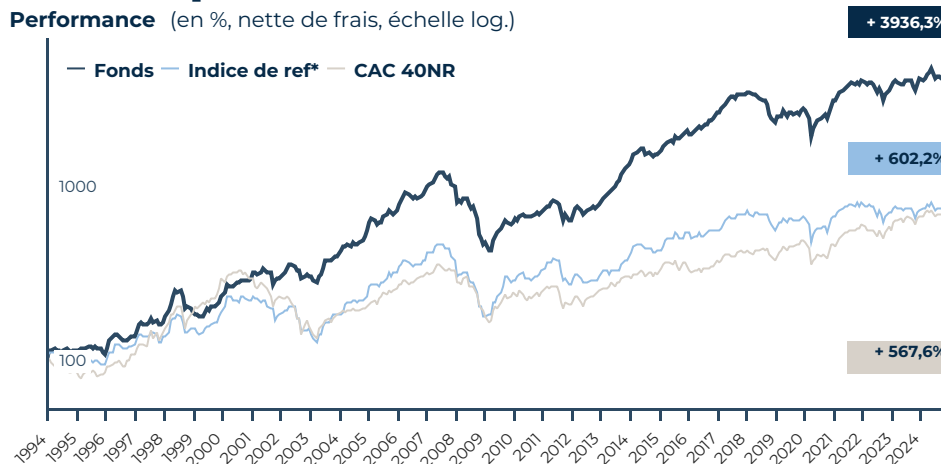
	France Small & Mid	Indice de ref*	CAC 40 NR
2024	-1,2%	-3,6%	0,2%
3 mois	-2,9%	-4,3%	-3,2%
6 mois	-2,2%	-1,8%	-1,0%
1 an	-1,2%	-3,6%	0,2%
3 ans	-0,1%	-11,8%	10,7%
5 ans	45,2%	4,5%	37,0%
10 ans	165,5%	65,7%	115,1%
Depuis 1993	3936,3%	602,2%	567,6%

## 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%
2024	-1,2%	-3,6%

## Performance par année

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



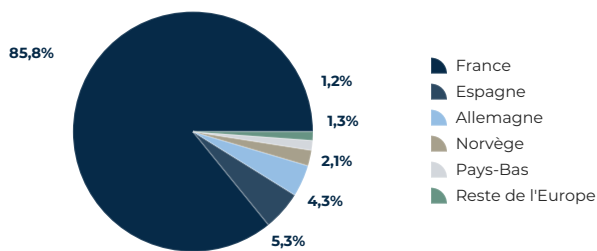
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

\*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.

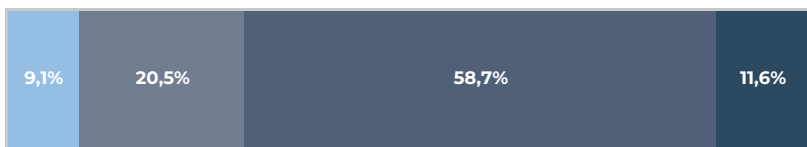
# France Small & Mid

RAPPORT DÉCEMBRE 2024 - 2/2

## Répartition géographique



## Répartition par capitalisation



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

## Ratios clés du portefeuille (année N)

	P/AN	P/E	Rdt.
France Small & Mid - médiane	1	8,9	3,40%
France Small & Mid - moyenne pondérée	1,3	9,9	3,80%
Benchmark	1,7	13,7	3,80%
<b>Écart vs moy. pondé</b>	<b>-23,5%</b>	<b>-27,7%</b>	<b>0pts</b>

**3 250 M€**  
Capitalisation moyenne

**1 544 M€**  
Capitalisation médiane

## Composition du portefeuille

### Répartition sectorielle

Secteurs	Pondération
Biens d'équipement	19,5%
Financières	13,4%
Média	11,8%
Ingénierie & Construction	8,5%
Transport	6,5%
Distribution spécialisée	6,3%
Energie	4,4%
Défense	4,3%
Bien de consommation	3,9%
Equipements et solutions IT	3,3%
IT / R&D ext.	3,2%
Agroalimentaire	2,6%
Services entreprises	1,3%
Matériaux / construction	0,3%
<b>Total</b>	<b>100%</b>

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

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

### Principaux investissements

Titres	Pondération
Nexans	5,0%
Technip Energies	4,4%
Rheinmetall	4,2%
Publicis	3,7%
Elis	3,7%
Viel et Compagnie	3,6%
Dassault Aviation	3,5%
Groupe Guillin	3,4%
Scor	3,3%
Sopra Steria	3,3%

## Principales variations

Titres	Perf	Commentaires
<b>Performances supérieures à l'indice</b>		
Moulinvest	18,3%	résultats annuels avec forte génération de cash dans un marché peu porteur
Derichebourg	14,4%	résultats annuels très solides et bonnes perspectives 2024-25
GI Events	8,7%	valorisation basse et possible reprise de la gestion du Stade de France
Technip Energies	8,6%	carnet de commande donne de la visibilité
Jacquet Metal	8,2%	pas d'évènement significatif
<b>Performances inférieures à l'indice</b>		
Nexans	-3,6%	pas d'évènement significatif
Sword Group	-4,0%	pas d'évènement significatif
Sopra Steria	-6,4%	peu de croissance prévue en 2025
Delta Plus	-11,5%	pas d'évènement significatif
Hoegh Autoliners	-13,9%	baisse des prix du fret

## 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](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.