



INDÉPENDANCE

# France Small & Mid

RAPPORT JANVIER 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

Au cours du mois de janvier, le fonds s'est allégé en Rheinmetall et Publicis pour des raisons de valorisation. Il s'est renforcé en Vicat qui est mal valorisée et a constitué deux nouvelles lignes en SEB et SAF Holland.

**France Small & Mid**

Classe d'actifs

**PEA**

Éligibilité

**SFDR Article 8**

Investissement Responsable

**345 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	751,15 €
Part X	757,21 €
Part I	846,92 €
Part B	868,83 €

Composition du portefeuille	
Taux d'investissement	99,58%
Nombre de titres en portefeuille	49
Poids top 10	37%

## Statistiques annualisées

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
<b>Performance</b>				
Ind. France Small - X	3,4%	2,0%	9,3%	10,6%
Indice de ref*	-0,5%	-1,4%	2,3%	5,6%
<b>Volatilité</b>				
Ind. France Small - X	12,6%	14,8%	20,2%	17,5%
Indice de ref*	14,1%	18,1%	19,8%	16,8%
Tracking Error	5,4%			

Performance nette du mois	
Ind. France Small - X	3,5%
CAC Mid & Small NR	4,6%

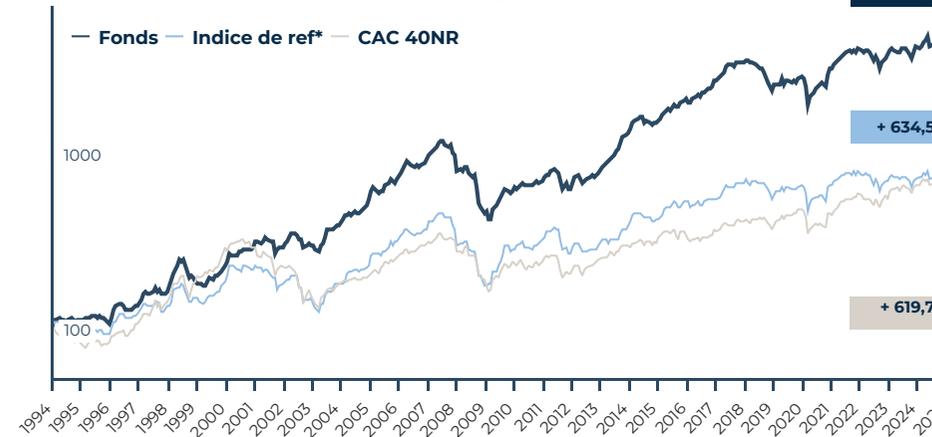
Performance nette YTD	
Ind. France Small - X	3,5%
CAC Mid & Small NR	4,6%

## Performances cumulées

	France Small & Mid	Indice de ref*	CAC 40 NR
YTD	3,5%	4,6%	7,8%
3 mois	4,1%	3,3%	8,4%
6 mois	-1,2%	-1,3%	5,9%
1 an	3,4%	-0,5%	6,3%
3 ans	6,2%	-4,3%	21,8%
5 ans	56,1%	12,0%	51,8%
10 ans	174,9%	73,3%	115,2%
Création	4079,5%	634,5%	619,7%

## 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.

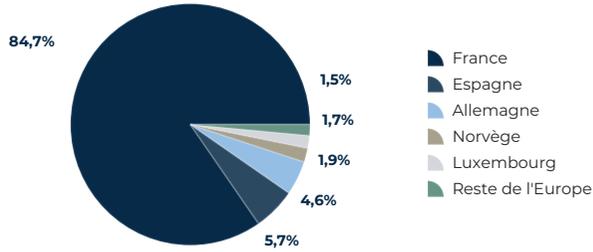
## Performances par année

	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	3,5%	4,6%

# France Small & Mid

RAPPORT JANVIER 2025 - 2/2

## Répartition géographique



## Ratios clés du portefeuille (année N)

	P/AN	P/E	Rdt.
Ind. France - médiane	1,2	9,3	3,20%
Ind. France - moyenne pondérée	1,5	10,2	4,30%
Benchmark	1,3	14	2,20%
<b>Écart vs moy. pondé</b>	<b>15,4%</b>	<b>-27,1%</b>	<b>210pts</b>

## Répartition par capitalisation



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

**3 453 M€**  
Capitalisation moyenne

**1 606 M€**  
Capitalisation médiane

## Composition du portefeuille

### Répartition sectorielle

Secteurs	Pondération
Biens d'équipement	20,1%
Financières	13,6%
Média	10,9%
Ingénierie & Construction	8,8%
Services entreprises	6,9%
Distribution spécialisée	6,1%
Transport	6,1%
Energie	5,1%
Equipements et solutions IT	4,6%
Bien de consommation	4,1%
Défense	4,0%
IT / R&D ext.	3,7%
Agroalimentaire	2,7%
Matériaux / construction	2,2%
Equipementiers Auto.	0,6%
Immobilier	0,5%
<b>Total</b>	<b>100%</b>

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

Tranche de capitalisation	Sociétés	
>10Mds€	Rheinmetall	
	Publicis	
	Dassault Aviation	
	1-10Mds€	Eiffage
		Rexel
		Groupe Seb
		Technip Energies
		Elis
		Grupo Catalana Occidente
		Scor
Vallourec		
Nexans		
Sopra Steria		
Sbm Offshore		
Alten		
500M-1Md€	Covivio Hotels	
	Trigano	
	Worldline	
	Coface	
	Ldc	
	Ipsos	
	Vicat	
	Stef	
	Hoegh Autoliners	
	Tfl	
	Esso	
	Maurel & Prom	
	Tecnicas Reunidas	
	Electricite de Strasbourg	
	Derichebourg	
	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	

### Principaux investissements

Titres	Pondération
Technip Energies	4,4%
Nexans	4,4%
Rheinmetall	4,0%
Dassault Aviation	3,9%
Elis	3,7%
Viel et Compagnie	3,6%
Grupo Catalana Occidente	3,3%
Sopra Steria	3,3%
Maurel & Prom	3,3%
Coface	3,3%

## Principales variations

Titres	Perf	Commentaires
<b>Performances supérieures à l'indice</b>		
Rheinmetall	22,9%	Augmentation des budget de défense des pays de l'OTAN et objectifs ambitieux sur 2027
Tecnicas Reunidas	22,2%	RAS
Alten	12,9%	Le CA du T4 a rassuré
Vallourec	12,0%	RAS
Saf-holland	10,7%	Nouvelle ligne
<b>Performances inférieures à l'indice</b>		
Covivio Hotels	-5,5%	L'hôtellerie européenne a de bons résultats
Crit	-6,2%	Mal valorisée
Hoegh Autoliners	-8,9%	Le marché anticipe le pire
Nexans	-9,6%	Abandon de l'éolien aux EU
Fleury Michon	-11,6%	RAS

## 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.