



Rapport de gestion 2016

10^{ème} exercice social de la société Indép'AM

51 rue de Châteaudun - 75009 PARIS
Tél. : 01.53.25.22.00 - Fax : 01.53.25.22.01

www.indepam.fr - contact@indepam.fr

SA au capital de 500 000 €

RCS Paris 489 084 186 - APE : 6630z - Agrément AMF n° GP 06-000016

**RAPPORT DE GESTION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION
A L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE ANNUELLE
DU 8 JUIN 2017**

Mesdames, Messieurs,

Nous vous avons réunis en Assemblée Générale Ordinaire Annuelle afin, d'une part, de vous rendre compte de la marche de votre société au cours de son dixième exercice social clos le 31 décembre 2016, et d'autre part, de soumettre à votre approbation le bilan, le compte de résultat et l'annexe qui les complète et les commente.

Le présent rapport, les rapports du Commissaire aux Comptes, ainsi que les comptes annuels et autres documents s'y rapportant ont été mis à votre disposition au siège social dans les conditions et délais prévus par la loi, afin que vous puissiez en prendre connaissance.

I - ACTIVITE DE LA SOCIETE PENDANT L'EXERCICE ECOULE

Il est rappelé que :

- La constitution de la S.A. Indép'AM, établie suivant acte S.S.P. le 27 février 2006, est devenue définitive le 16 mars 2006, date de son immatriculation au Registre du Commerce et des Sociétés.
- Son siège social sis au 51 rue de Châteaudun a été loué à la MNRA par un bail suivant acte S.S.P. du 15 juin 2006 renouvelé le 2 septembre 2015.
- Indép'AM a obtenu un agrément général de l'AMF le 16 mai 2006 pour exercer, sous le numéro GP 06-000016, les activités suivantes :
 - Gestion collective
 - Gestion individuelle (mandats hors gestion de fonds d'investissements de droit étranger)
 - Conseil en investissement
- Indép'AM a obtenu un agrément de l'AMF le 1^{er} juillet 2008 pour exercer l'activité de Réception et Transmission d'Ordres sur les actions ou parts d'OPCVM.
- Le 29 avril 2014, suite à l'entrée en application de la Directive AIFM, Indép'AM a obtenu un agrément de l'AMF pour exercer l'activité de gestion et de commercialisation de FIA (Fonds d'Investissements Alternatifs), et son agrément pour la gestion d'OPCVM a été renouvelé.

Principales données financières

Les comptes sociaux qui vous sont présentés sont établis pour la dixième fois et sur une durée de 12 mois.

L'activité et la situation de la société au cours de l'exercice se trouvent résumées dans le tableau qui suit, regroupant les postes les plus significatifs du compte de résultat et du bilan.

COMPTE DE RESULTAT	Exercice clos le 31/12/12	Exercice clos le 31/12/13	Exercice clos le 31/12/14	Exercice clos le 31/12/15	Exercice clos le 31/12/16
Produits d'exploitation	2 974 480	3 509 238	3 615 333	4 059 048	4 146 978
Charges d'exploitation	2 434 968	2 675 703	2 675 513	2 898 283	2 952 484
<i>Achats et charges ext.</i>	714 669	869 420	788 722	889 467	929 277
<i>Impôts et taxes</i>	141 364	208 166	196 096	201 033	204 563
<i>Salaires & charges</i>	1 560 426	1 581 691	1 675 280	1 788 926	1 799 139
<i>Amortissements</i>	18 509	16 426	15 415	18 857	19 506
Résultat d'exploitation	539 512	833 535	939 820	1 161 250	1 194 494
<i>Marge d'exploitation</i>	18,1%	23,8%	26,0%	28,6%	28,8%
Résultat financier	62 481	4 721	5 328	-2 350	3 125
Résultat exceptionnel	-197	2 523	3 356	-4	825
RESULTAT NET	331 554	431 937	522 836	632 765	668 370

BILAN	Exercice clos le 31/12/12	Exercice clos le 31/12/13	Exercice clos le 31/12/14	Exercice clos le 31/12/15	Exercice clos le 31/12/16
Actif immobilisé net	47 059	73 798	82 628	80 055	65 204
<i>dont immobilisations brutes</i>	115 270	151 450	170 507	160 558	160 323
Actif circulant	2 466 456	2 893 812	2 898 588	3 233 628	3 333 568
<i>dont Valeurs Mobilières</i>	1 372 069	1 376 928	1 383 604	1 384 445	1 491 324
<i>dont disponibilités</i>	49 058	608 969	447 408	899 145	760 103
TOTAL ACTIF	2 513 516	2 967 610	2 981 216	3 313 683	3 398 772
Capitaux propres	1 638 835	1 820 772	1 943 608	2 076 373	2 194 743
<i>dont Résultat de l'exercice</i>	331 554	431 937	522 836	632 765	668 370
Dettes	874 680	1 146 838	1 037 607	1 237 310	1 204 029
<i>dont dettes fiscales et sociales</i>	790 723	993 556	956 332	1 106 287	1 043 574
TOTAL PASSIF	2 513 516	2 967 610	2 981 216	3 313 683	3 398 772

La formation du chiffre d'affaires

La hausse de 87 446 € du chiffre d'affaires, soit une hausse de 2,2% s'explique par une hausse des encours moyens de 3.93% sur l'année. Cette hausse de chiffre d'affaires provient pour 2/3 des clients du groupe (dont l'encours augmente en moyenne annuelle de 150 M€, soit de 3,88%) et pour 1/3 par les clients externes (dont l'encours augmente en moyenne annuelle de 12 M€ soit de 4.72%).

A noter que la hausse de 150 millions d'euros des encours du groupe, a été en partie compensée par une légère baisse du taux de frais moyen. Celui-ci passe de 0.081% à 0.079%, soit une baisse du taux de frais sur encours de 2%.

Enfin, l'essentiel de cette hausse s'explique par la performance des placements.

Les principales charges opérationnelles

Les charges d'exploitation augmentent légèrement (+54 201€, soit +1.9%) du fait :

- D'une hausse des achats et charges externes de 39 810€, soit 4.5%, qui provient essentiellement de 2 postes : les jetons de présence (+10 k€), et la manifestation 10 ans d'Indép'AM (+30k€). Les variations des autres charges s'équilibrent
- La hausse des salaires et charges (+10 213 €, soit +0,6%) provient de la hausse des salaires du personnel en place (+20k€ soit + 2,7%), en partie compensée par une légère baisse de l'effectif moyen (départ de M. Hoffart en mai 2016)
- Les amortissements croissent très légèrement (+649 €) en lien avec l'évolution du stock.

Les investissements

Sur l'année 2016, les investissements sont restés modestes à environ 7 200€, pour le renouvellement de 4 ordinateurs (2 PC fixes et 2 PC portables), et de licences (Anti-virus AVG sauvegarde ARCSERVE)

Le résultat net

Pour l'exercice 2016, le résultat est en croissance de 5.6% pour s'inscrire à 668 370 € contre 632 765 € en 2015.

Fonds propres

Avant distribution des résultats de l'exercice, les fonds propres s'élèvent à 2 194 743, soit 2,46 fois le ratio règlementaire.

Disponibilités et valeurs mobilières de placement

Le montant des valeurs mobilières de placements et des disponibilités est de 2 251 427 €. Il se répartit comme suit :

- Disponibilités : 33.8%
- OPC monétaires : 28,1%
- OPC d'obligations à court et moyen terme : 29.0%
- OPC d'obligations convertibles : 8.9%
- Autres : 0.2%

Rapport d'activité

Evénements marquants de l'année 2016

Au cours de ce dixième exercice, le périmètre des agréments est resté inchangé, mais en préparation de la création d'un produit d'assurance multi-support au sein du groupe, d'importantes évolutions de la gamme des OPC d'Indép'AM ont été effectuées. Ces évolutions ont notamment consisté à :

- Créer un produit d'allocation tactique (Garance Sélection tactique) répondant à un besoin d'investissement diversifié de type patrimonial affichant une volatilité contenue.
- Réorganiser les 2 fonds actions en un fonds de grandes valeurs et un fonds de petites et moyennes capitalisation européennes
- Muter 5 Fonds d'Investissement Alternatifs en OPCVM
- Harmoniser la base tarifaire de ces fonds, sans en augmenter la tarification

Les membres du Conseil d'Administration se sont réunis à trois reprises, les 13 avril, 21 septembre et 13 octobre 2016, en vue d'examiner la bonne marche de la Société, d'en valider les politiques, de prendre connaissance de tous les rapports règlementés et de fixer les orientations stratégiques de la Société. Enfin, l'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires a été réunie le 30 juin et le 13 octobre 2016, et un nouvel administrateur a été nommé.

Le Comité d'Audit s'est réuni à 2 reprises les 30 mars et 21 septembre 2016 afin d'examiner les comptes 2015 de la Société, de préparer les Politiques internes à valider par le Conseil d'Administration, de prendre connaissance des rapports règlementés, ainsi que du rapport des auditeurs externes.

Ressources humaines

En 2016, le poste de « Chargé de développement informatique » a été pourvu, portant l'effectif en fin d'année à 13 personnes, tandis que suite au départ de Monsieur Hoffart le 30 mai, un nouveau Directeur de la Gestion des OPC a été recruté le 14 novembre 2016.

Par ailleurs, Indép'AM a toujours recours à des prestataires externes pour la tenue de sa comptabilité et de celle de ses OPC, tandis que l'administration de son parc informatique reste déléguée à un établissement spécialisé et qu'un cabinet de juristes assiste la société pour toutes les questions relatives au droit du travail.

Enfin les réunions avec le délégué du personnel ont été tenues de manière régulière.

Aspects matériels et logiciels

Sur le plan matériel, les investissements informatiques (cf. chapitre sur les investissements) se poursuivent par le remplacement des équipements défectueux ou ayant plus de 4 ans.

Sur le plan logiciel, la volonté de maîtrise des coûts et d'indépendance à l'égard d'éventuels prestataires informatiques, mais également de réactivité, a conduit à poursuivre le développement interne des outils de gestion et de reporting.

L'ensemble des ordinateurs a été basculé sous Windows10

Le système d'information mis en place repose notamment sur les outils suivants :

- BD_FIN : Mise à jour automatique des bases de données financières
- CODON : Contrôle des bases de données internes
- COSTOMO : Contrôle des inventaires par les mouvements (variations de stocks)
- RATIO : Contrôle des ratios règlementaires (rénové en 2016)
- LIMITES : Contrôle des limites contractuelles et internes (rénové en 2016)
- VAL_VAL : Outil de validation des valeurs liquidatives des FCP
- REPORT : Outil de reporting de portefeuilles, FCP et mandats
- PROFILA : Outil de présélection des actions européennes
- TICKET : Programme de saisie et de gestion de toutes les transactions financières
- OMERR : Outil de Modélisation de l'Equilibre des Régimes de Retraite par Répartition
- OSCARR : Outil de Simulation Comptable et Actuariel d'un Régime de Retraite par capitalisation

Enfin de nombreuses autres améliorations ont été apportées avec notamment la production de reporting financiers au format de place dit AMPERE, le test automatique de l'enregistreur téléphonique, et la mise en place du système de signature électronique pour les marchés publics.

Aspects marketing et commerciaux

Fidèle à ses principes fondateurs, Indép'AM n'a pas développé de force de vente en 2016.

Les principaux supports de présentation et de promotion d'Indép'AM restent constitués du site internet de la société, d'une plaquette de présentation de ses activités en 3 feuillets, et de 2 plaquettes de présentation, l'une de l'outil OMERR, l'autre de l'outil OSCARR.

Une refonte du site internet a été effectuée en 2014 afin notamment de se conformer aux nouvelles exigences réglementaires.

Enfin, une plaquette de présentation a été spécialement élaborée pour les 10 ans d'Indép'AM.

L'année a été marquée par le maintien ou la reconduction voire le renforcement de tous les contrats de gestion, tandis que les prestations de conseil ont été à leur plus haut niveau depuis la création d'Indép'AM.

Le chiffre d'affaires réalisé avec les clients externes au groupe a été de 915 k€ en 2016 contre 885 k€ en 2015, également au plus haut depuis la création d'Indép'AM. Il augmente de 3.4% et représente 22.1% du chiffre d'affaires total.

La gamme des OPC gérés par Indép'AM a été restructurée et étoffée par la création du FCP Garance Sélection tactique.

Son évolution passée est retracée dans le tableau suivant :

FCP	Classification	Zone	Frais Fixe TTC	Benchmark	Encours 31/12 (M€)						Mvt ¹ 2016
					2007	2009	2011	2013	2015	2016	
Indep Court Terme	Oblig. et autres TCN euros	Euro	0,10%	Eonia	142	59	45	57	51	46	-4,8
Indep Moyen Terme	Oblig. et autres TCN euros	Euro	0,15%	BOA ML 5-7Y All Euro	85	99	73	93	90	84	-10,1
Indep Haut Rendement	Oblig. et autres TCN euros	Euro	0,25%	Euro High Yield BB-B Constrained	126	94	69	55	63	81	10,9
Indep Convertibles	Diversifié	Euro	0,30%	ECI-EURO	122	148	154	131	136	139	0,0
Indep Obligations Monde	Diversifié	Tout	0,30%	BofA ML Local Debt Markets Plus Index					55	59	0,0
Indep Allocation	Diversifié	OCDE	0,30%	50% Euro Stoxx 50 + 50% BOA ML 10-15Y All Euro*	65	88	75	146	225	224	-9,7
Indep Actions PMC	Actions des pays de la CE	Euro	0,35%	Euro Stoxx TM Small Total Return	143	86	76	112	128	127	-4,8
Indep Actions Euro	Actions des pays de la CE	Euro	0,35%	Euro Stoxx Total return	62	65	72	114	128	124	-5,0
Total FCP					745	638	564	709	877	884	-23.5
Mandat (hors OPC d'Indép'AM)					1 269	1 555	1 783	2 437	3 159	3 433	
Encours géré					2 014	2 193	2 347	3 152	4 037	4 317	

* Ces frais peuvent être complétés de frais variables n'excédant pas 50% des frais fixes

(1) : Mouvements (Souscriptions/rachats) de 2016 hors Garance Couvertures

En 2016, sur ces OPC, les mouvements de souscriptions et de rachats du Groupe se sont soldés par des rachats d'environ 9.7 M€ (-23.5 M€ sans les 14.9 M€ de souscription à Garance Couvertures) tandis que ceux des clients externes s'est soldés par des souscriptions pour 1,1 M€.

L'encours total des OPCs augmente néanmoins de 7,1 M€ du fait de leur performance qui a été en moyenne de 4.2%.

Sur les mandats, la hausse des encours s'explique également en grande partie par les effets positifs des marchés.

Au total, les encours gérés s'élèvent, au 31.12.2016, à 4,317 milliards d'euros ; en progression de 6.9% sur un an.

II - EVENEMENTS IMPORTANTS SURVENUS DEPUIS LA FIN DE L'EXERCICE

Sur le début de l'année 2017, un gérant d'action a quitté la Société. Un collaborateur est en cours de recrutement à ce poste.

Aucun autre événement significatif n'est intervenu depuis la clôture de l'exercice social 2016, en dehors de l'entrée prochaine en application des nouvelles réglementations MIF II, et PRIIPS notamment.

III - ACTIVITES EN MATIERE DE RECHERCHE ET DE DEVELOPPEMENT

La Société n'a pas d'activité particulière en matière de recherche ni de développement.

IV - RESULTATS – AFFECTATION

Affectation du résultat

L'exercice écoulé se traduit par un bénéfice net de 668 370,31 euros. La réserve légale ayant atteint son plafond de 10% des capitaux propres, nous vous proposons d'affecter 68 370,31 euros au compte « Report à nouveau ». Ce compte se trouvera ainsi porté à 1 044 743,52 euros.

Somme distribuable au titre de l'exercice 2016

En conséquence, la somme distribuable constatée serait de 600 000,00 euros, que nous proposons de répartir entre les actionnaires à raison d'un dividende de 120,00 € par action. Il est par ailleurs précisé qu'un dividende de 110,00€ et de 100,00€ par action a été versé au titre des exercices respectivement clos le 31.12.2015 et 31.12.2014. Depuis la création d'Indép'AM, le rendement moyen distribué par les dividendes est de 69% du capital social.

Tableau des résultats au cours de cinq derniers exercices sociaux

Nature des Indications / Date de clôture	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016
Durée de l'exercice en mois	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0
I – Situation financière en fin d'exercice					
a) Capital social	500 000€	500 000€	500 000€	500 000€	500 000€
b) Nombre d'actions émises	5 000	5 000	5 000	5 000	5 000
c) Nombre d'obligations convertibles en actions	0	0	0	0	0
II – Résultat global des opérations effectives					
a) Chiffre d'affaires hors taxes	2 972 973 €	3 484 001 €	3 615 013 €	4 059 048 €	4 146 083 €
b) Bénéfice avant impôt, amortissements & provisions	487 871 €	701 719 €	802 620 €	987 734 €	1 026 303 €
c) Impôt sur les bénéfices	168 901 €	255 526 €	266 042 €	336 952 €	339 882 €
d) Bénéfice après impôt, avant amortissements & provisions	318 970 €	446 193 €	536 578 €	650 782 €	686 421 €
e) Bénéfice après impôt, amortissements & provisions	331 554 €	431 937 €	522 836 €	632 765 €	668 370 €
f) Montant des bénéfices distribués	250 000 €	400 000 €	500 000 €	550 000 €	600 000 €
g) Participation des salariés	101 341 €	153 316 €	159 625 €	189 178 €	190 192 €
III – Résultat des opérations réduit à une seule action					
a) Bénéfice après impôt, avant amortissements & provisions	63.79 €	89.24 €	107.32 €	130.16 €	137,28 €
b) Bénéfice après impôt, amortissements et provisions	66.31 €	86.39 €	104.57 €	126.55 €	133,67 €
c) Dividende versé à chaque action	50.00 €	80.00 €	100.00 €	110,00 €	120,00 €
IV – Personnel :					
a) Effectif moyen des salariés calculé en ETP*	11	11	11	12	13
b) Montant de la masse salariale	990 425 €	994 456 €	1 059 567 €	1 115 664 €	1 131 631 €
c) Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux	570 001 €	587 235 €	615 713 €	673 262 €	667 508 €

* Equivalent Temps Plein, effectif calculé stagiaires inclus

V - EVOLUTION PREVISIBLE ET PERSPECTIVES D'AVENIR

Le résultat net prévisionnel de l'année 2017 devrait être supérieur à 340 000 €. Ce plancher est établi de manière prudente sur la base d'un chiffre d'affaires, hors commissions variables, d'environ 3,166 millions d'euros, contre un produit de 4,147 millions d'euros en 2016.

VI - OPERATIONS VISEES A L'ARTICLE L 225-38 DU CODE DE COMMERCE

Les opérations visées à l'article L 225-38 du Code de Commerce ont été tenues à votre disposition dans les délais légaux et communiquées à notre Commissaire aux Comptes qui vous en rendra compte dans son rapport spécial.

Ces conventions, qui ont été rappelées lors du Conseil d'administration du 8 avril 2015 concernent :

- Le bail de location du siège d'Indép'AM
- Le mandat de gestion des valeurs mobilières de la Société Mère

VII - FILIALES ET PARTICIPATIONS

Votre Société ne possède ni filiales, ni participations.

VIII - LISTE DES MANDATS EXERCES

Conformément aux dispositions de l'article L. 225-102-1 - alinéa 3 - du Code de Commerce, nous vous indiquons ci-dessous les mandats, ainsi que toutes fonctions, salariées ou non, exercées au sein de la Société, des sociétés du groupe et de toutes Sociétés Anonymes tierces, françaises ou étrangères, de chaque mandataire social :

Nom	Mandat	Etablissement	Terme du mandat
Mme Marie-Jeanne AMATA	Censeur	Indép'AM	Juin 2019
M. Serge CROUIN	Administrateur (Président) Co-Gérant	Indép'AM Hôtelière du Triangle d'Or	Juin 2019
M. Jean-Louis MAITRE	Représentant permanent de la MNRA Administrateur (Président) Administrateur Administrateur Membre du Conseil de Surveillance	Indép'AM SOCAMA BRED SOCAMA Rives de Paris SIAGI Caisse Crédit Mutuel (Caisse de la Faisanderie)	Juin 2019
Mme Chantal GARCIN	Administrateur	Indép'AM	Juin 2019
M. Fabrice ALIZON	Administrateur	Indép'AM	Juin 2019
M Laurent FIEVRE	Administrateur	Indép'AM	Juin 2022
M. Frédéric LAGIER*	Administrateur Directeur Général	Indép'AM Indép'AM	Juin 2019 Avril 2020

* Salarié de l'établissement

IX - ACTIONNARIAT DES SALARIES

Conformément à l'article L 225-102 du Code de Commerce, nous vous rappelons qu'au 31 décembre 2016 les salariés de la société détenaient moins de 3 % du capital social.

X – POLITIQUE DE REMUNERATION

La politique de rémunération d'Indép'AM est décrite dans sa Politique 3, visée annuellement par le Conseil d'Administration, et dont la dernière révision date du 13 octobre 2016. Cette politique a été visée par l'AMF à plusieurs reprises, et en février 2017 notamment. Elle se conforme à la Position AMF 2013-11 qui renvoie aux orientations ESMA/2013/232, et met en application le principe de proportionnalité prévu par ces textes.

La rémunération des collaborateurs de la Société qui sont concernés par cette politique est composée comme suit :

- Un salaire fixe en ligne avec les conditions de marché
- Un variable plafonné à un niveau très inférieur au salaire fixe, et calculé suivant des modalités ayant pour objectifs :
 - D'aligner l'intérêt des preneurs de risque avec celui des investisseurs
 - De ne pas encourager une prise de risque incompatible avec le profil de risque des OPCVM gérés
 - De limiter l'asymétrie des rémunérations variables en encadrant formellement tous les risques financiers de chaque portefeuille
 - De réduire les conflits d'intérêts.

Le montant des rémunérations versées au titre des attributions de gestion pour l'exercice 2016 :

- Rémunérations fixes : 533 491€ pour 10 collaborateurs
- Rémunérations variables : 159 100€ pour 6 collaborateurs

Ventilation du total entre les cadres supérieurs et les membres du personnel :

- Cadres supérieurs : 182 440€
- Membres du personnel : 510 151€

XI – PAIEMENT DES FOURNISSEURS

L'ensemble des fournisseurs de la société Indép'AM est payé dans un délai de moins de 30 jours.

XII - CONCLUSION

Nous espérons, Mesdames, Messieurs, que vous voudrez bien voter les résolutions qui vous sont proposées et dont le texte a été tenu à votre disposition au siège social pendant les quinze jours qui ont précédé la présente réunion, avec tous les autres documents prévus par la loi.

Pour le Conseil d'Administration, le 12 avril 2017.