



INDÉPENDANCE

France Small & Mid

RAPPORT MARS 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



William Higgons

Audrey Bacrot

Victor Higgons

Charles de Sivry

Vincent Rouvière

Bertille Sainte-Beuve

INVESTISSEMENT RESPONSABLE

Commentaire de gestion

Rheinmetall et Dassault qui ont fortement contribué à la surperformance du fonds depuis le 1er janvier ont été allégées pour des raisons de valorisation. Une OPA a été annoncée sur Grupo Catalana Occidente.

Le fonds s'est renforcé en Elis, GL Events et Sword qui sont mal valorisées.

France Small & Mid

Classe d'actifs

PEA

Eligibilité

SFDR Article 8

Investissement Responsable

360 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	781,22 €
Part X	787,56 €
Part I	881,48 €
Part B	904,50 €

Composition du portefeuille	
Taux d'investissement	99,81%
Nombre de titres en portefeuille	53
Poids top 10	39%

Statistiques annualisées

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Performance				
Ind. France Small - X	-0,8%	3,2%	17,7%	9,7%
Indice de ref*	-5,2%	-1,8%	9,1%	4,2%
Volatilité				
Ind. France Small - X	13,7%	13,7%	17,5%	17,5%
Indice de ref*	15,2%	17,3%	17,8%	16,7%
Tracking Error	6,0%			

Performance nette du mois	
Ind. France Small - X	1,6%
CAC Mid & Small NR	-1,5%

Performance nette YTD	
Ind. France Small - X	7,7%
CAC Mid & Small NR	4,3%

Performances cumulées

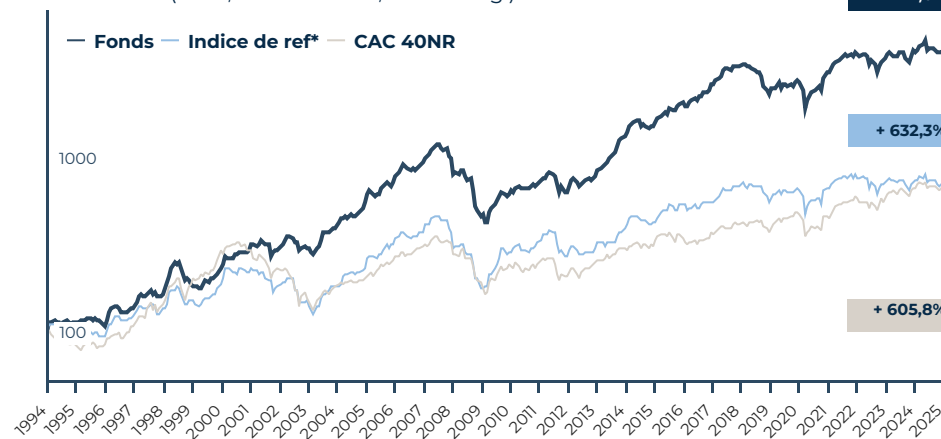
	France Small & Mid	Indice de ref*	CAC 40 NR
YTD	7,7%	4,3%	5,7%
3 mois	7,7%	4,3%	5,7%
6 mois	4,6%	-0,2%	2,4%
1 an	-0,8%	-5,3%	-2,8%
3 ans	10,0%	-5,3%	25,4%
5 ans	126,1%	54,9%	96,3%
10 ans	153,1%	50,8%	92,8%
Création	4247,0%	632,3%	605,8%

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	7,7%	4,3%

Performance par année

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



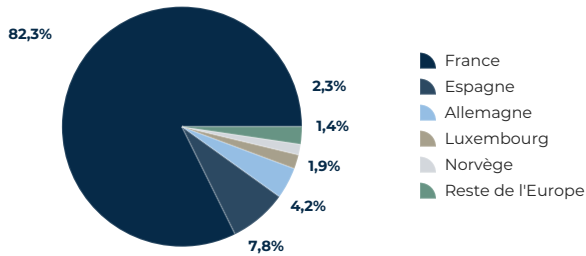
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

*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.

France Small & Mid

RAPPORT MARS 2025 - 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	1,1	9,8	3,10%
France Small & Mid - moyenne pondérée	1,5	10,9	3,60%
Benchmark	1,8	15,9	4,10%
Écart vs moy. pondé	-16,7%	-31,4%	-50pts

Composition du portefeuille

Répartition sectorielle

Secteurs	Pondération
Financières	15,2%
Biens d'équipement	13,9%
Défense	10,3%
Média	9,6%
Services entreprises	9,1%
Ingénierie & Construction	7,1%
Distribution spécialisée	5,8%
Transport	5,0%
Energie	4,4%
IT / R&D ext.	4,3%
Equipements et solutions IT	3,4%
Bien de consommation	3,3%
Agroalimentaire	3,0%
Matériaux / construction	2,8%
Immobilier	1,2%
Equipementiers Auto.	0,7%
Papier & Emballages	0,5%
Total	100%

Principaux investissements

Titres	Pondération
Dassault Aviation	4,6%
Technip Energies	4,4%
Elis	4,1%
Grupo Catalana Occidente	4,0%
Nexans	3,9%
Viel et Compagnie	3,9%
Coface	3,8%
Rheinmetall	3,5%
Scor	3,4%
Groupe Guillin	3,0%

Capitalisation des sociétés du portefeuille (en M€)

>10Mds€	Rheinmetall
	Dassault Aviation
	Publicis
	Rowena
	Grupo Catalana Occidente
	Teleperformance
	Technip Energies
	Elis
	Scor
	Indra Sistemas
1-10Mds€	Vallourec
	Nexans
	Sopra Steria
	Sbm Offshore
	Covivio Hotels
	Alten
	Coface
	Ldc
	The Navigator Company
	Vicat
500M-1Mds€	Trigano
	Tfi
	Esso
	Ipsos
	Theon International
	Worldline
	Stef
	Tecnicas Reunidas
	Hoegh Autoliners
	Bassac
<500M€	Electricite de Strasbourg
	Maurel & Prom
	Viel et Compagnie
	Derichebourg
	Savencia
	Crit
	Saf-holland
	GI Events
	Aubay
	Quadiant
>10Mds€	Nrj
	Groupe Guillin
	Mersen
	Jacquet Metal
	Damico
	Delta Plus
	Sword Group
	Fontaine Pajot
	Gevelot
	<500M€
Fleury Michon	
Poujoulat	
Moulinvest	

Principales variations

Titres	Perf	Commentaires
Performances supérieures à l'indice		
Rheinmetall	31,0%	Réarmement de l'Europe : hausse des budgets consacrés à la Défense
Esso	26,1%	Dividende extraordinaire
Dassault Aviation	23,8%	Réarmement de l'Europe : hausse des budgets consacrés à la Défense
Grupo Catalana Occidente	22,8%	Inoc lance une OPA à 50€/action
Crit	21,5%	Résultats 2024 meilleurs que prévu
Performances inférieures à l'indice		
Mersen	-12,7%	La reprise des ventes de véhicules électriques se fait attendre
Ipsos	-13,0%	Bon maintien des marges
Maurel & Prom	-17,4%	Sanction américaine au Venezuela : révocation de la licence
Dekuple	-17,9%	Baisse des marges en 2024
Trigano	-22,8%	Chiffre d'affaires en baisse de 12% au S1 (sept.-fev.)

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 France Small & Mid 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, 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. Independance Asset Management peut à son initiative décider de cesser la commercialisation dans certains Etats des OPCVM qu'elle gère.