



INDÉPENDANCE

France Small & Mid

RAPPORT AVRIL 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

Le fonds s'est allégé en Grupo Catalana Occidente (OPA en cours) et investi dans Publicis, best in class, Havas, mal valorisé, et Metlen, conglomérat grec présent dans l'énergie et l'aluminium.

France Small & Mid

Classe d'actifs

PEA

Éligibilité

SFDR Article 8

Investissement Responsable

370 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	791,22 €
Part X	797,66 €
Part I	893,13 €
Part B	916,63 €

Composition du portefeuille	
Taux d'investissement	99,55%
Nombre de titres en portefeuille	56
Poids top 10	39%

Statistiques annualisées

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Performance				
Ind. France Small - X	-0,1%	4,4%	15,9%	9,7%
Indice de ref*	-3,9%	-1,3%	7,0%	3,8%
Volatilité				
Ind. France Small - X	15,7%	14,3%	17,4%	17,7%
Indice de ref*	17,4%	17,9%	17,8%	16,9%
Tracking Error	5,9%			

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

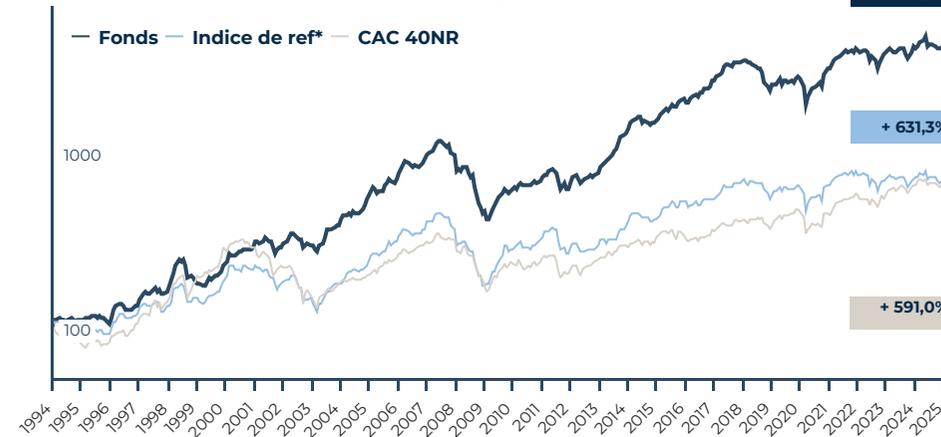
Performance nette YTD	
Ind. France Small - X	9,1%
CAC Mid & Small NR	4,1%

Performances cumulées

	France Small & Mid	Indice de ref*	CAC 40 NR
YTD	9,1%	4,1%	3,5%
3 mois	5,3%	-0,4%	-4,0%
6 mois	9,7%	2,8%	4,1%
1 an	-0,1%	-3,9%	-2,8%
3 ans	13,9%	-4,0%	24,6%
5 ans	109,4%	40,1%	84,7%
10 ans	151,6%	45,3%	87,6%
Création	4302,8%	631,3%	591,0%

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.

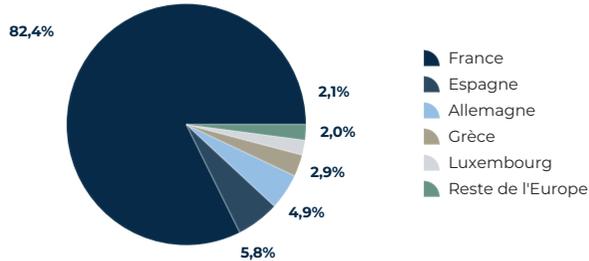
Performances par année

	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	9,1%	4,1%

France Small & Mid

RAPPORT AVRIL 2025 - 2/2

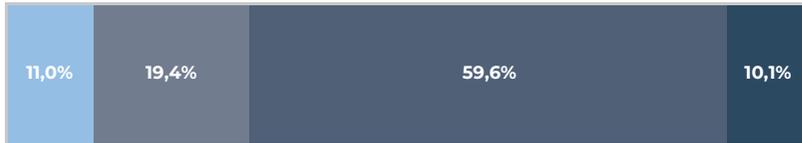
Répartition géographique



Ratios clés du portefeuille (année N)

	P/AN	P/E	Rdt.
France Small & Mid - médiane	1,1	10,4	3,50%
France Small & Mid - moyenne pondérée	1,6	11,3	3,50%
Benchmark	1,9	17	3,90%
Écart vs moy. pondé	-15,8%	-33,5%	-40pts

Répartition par capitalisation



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

4 164 M€
Capitalisation moyenne

1 539 M€
Capitalisation médiane

Principales variations

Titres	Perf	Commentaires
Performances supérieures à l'indice		
Rheinmetall	13,6%	T1 meilleur que prévu
Amundi	13,1%	Nouvelle ligne
Havas	12,2%	Nouvelle ligne
Derichebourg	12,1%	RAS
Fleury Michon	11,4%	2024 Meilleur que prévu
Performances inférieures à l'indice		
Vallourec	-6,6%	Prix du pétrole en baisse
Tecnicas Reunidas	-7,4%	Contagion des prix du pétrole
Poujoulat	-8,5%	RAS
Delta Plus	-8,7%	RAS
Alten	-17,4%	Sales Warning

Composition du portefeuille

Répartition sectorielle

Secteurs	Pondération
Financières	14,1%
Biens d'équipement	11,6%
Services entreprises	10,6%
Défense	10,0%
Média	8,9%
Ingénierie & Construction	6,7%
Distribution spécialisée	5,7%
Transport	5,2%
IT / R&D ext.	3,9%
Energie	3,8%
Bien de consommation	3,3%
Equipements et solutions IT	3,1%
Agroalimentaire	3,0%
Matériaux / construction	2,7%
Immobilier	1,5%
Equipementiers Auto.	1,1%
Papier & Emballages	0,5%
Total	100%

Principaux investissements

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

Capitalisation des sociétés du portefeuille (en M€)

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

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.