



INDÉPENDANCE

France Small & Mid

RAPPORT MAI 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

Sur le mois de Mai, les valeurs de Défense ont continué de tirer les performances du fonds.

Le fonds s'est ainsi allégé en valeurs Défense qui sont bien valorisées et s'est renforcé en Metlen dont la valorisation est faible.

France Small & Mid

Classe d'actifs

PEA

Éligibilité

SFDR Article 8

Investissement Responsable

404 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	859,04 €
Part X	866,07 €
Part I	970,07 €
Part B	995,70 €

Composition du portefeuille	
Taux d'investissement	99,34%
Nombre de titres en portefeuille	53
Poids top 10	38%

Statistiques annualisées

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Performance				
Ind. France Small - X	3,0%	8,0%	17,8%	10,6%
Indice de ref*	-4,6%	0,4%	7,0%	4,3%
Volatilité				
Ind. France Small - X	15,8%	14,0%	17,3%	17,6%
Indice de ref*	17,5%	17,7%	17,4%	16,9%
Tracking Error	6,0%			

Performance nette du mois	
Ind. France Small - X	8,6%
CAC Mid & Small NR	5,3%

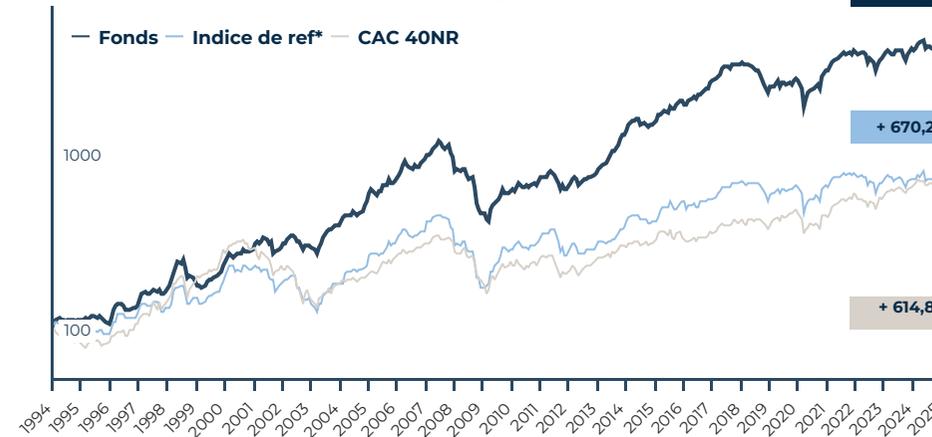
Performance nette YTD	
Ind. France Small - X	18,4%
CAC Mid & Small NR	9,7%

Performances cumulées

	France Small & Mid	Indice de ref*	CAC 40 NR
YTD	18,4%	9,7%	7,1%
3 mois	11,7%	3,6%	-2,7%
6 mois	20,3%	11,6%	9,3%
1 an	3,0%	-4,6%	-0,7%
3 ans	26,0%	1,2%	28,7%
5 ans	127,4%	40,2%	85,2%
10 ans	173,2%	53,0%	93,9%
Création	4680,3%	670,2%	614,8%

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.

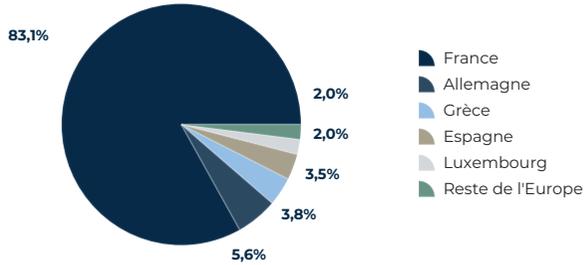
Performances par année

	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	18,4%	9,7%

France Small & Mid

RAPPORT MAI 2025 - 2/2

Répartition géographique



Ratios clés du portefeuille (année N)

	P/AN	P/E	Rdt.
France Small & Mid - médiane	1,3	10,5	3,50%
France Small & Mid - moyenne pondérée	2,7	11,8	4,00%
Benchmark	1,9	16,4	3,20%
Écart vs moy. pondé	42,1%	-28,0%	80pts

Répartition par capitalisation



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

4 417 M€
Capitalisation
moyenne

1 492 M€
Capitalisation
médiane

Composition du portefeuille

Répartition sectorielle

Secteurs	Pondération
Financières	11,5%
Services entreprises	11,2%
Biens d'équipement	10,8%
Défense	9,7%
Média	9,2%
Ingénierie & Construction	7,1%
Distribution spécialisée	5,6%
Transport	4,8%
Bien de consommation	4,4%
Energie	4,2%
IT / R&D ext.	3,8%
Equipements et solutions IT	3,0%
Matériaux / construction	2,9%
Agroalimentaire	2,9%
Immobilier	1,4%
Equipementiers Auto.	1,2%
Papier & Emballages	0,5%
Total	100%

Principaux investissements

Titres	Pondération
Technip Energies	4,3%
Rheinmetall	4,3%
Elis	4,3%
Viel et Compagnie	4,3%
Nexans	3,9%
Scor	3,9%
Dassault Aviation	3,9%
Coface	3,2%
Metlen Energy & Metals S.a.	3,1%
Groupe Guillin	3,0%

Capitalisation des sociétés du portefeuille (en M€)

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

Principales variations

Titres	Perf	Commentaires
Performances supérieures à l'indice		
Theon International	32,7%	Réarmement de l'Europe : hausse des budgets consacrés à la Défense
Indra Sistemas	29,3%	Réarmement de l'Europe : hausse des budgets consacrés à la Défense
Rheinmetall	25,8%	Réarmement de l'Europe : hausse des budgets consacrés à la Défense
Tecnicas Reunidas	25,5%	Amélioration de la rentabilité au TI et Backlog élevé
Trigano	23,8%	SI rassurant
Performances inférieures à l'indice		
Esso	-4,2%	ExxonMobil vend sa participation majoritaire
Covivio Hotels	-5,6%	-
Bassac	-7,4%	-
Teleperformance	-7,7%	-
Coface	-8,6%	Q1 décevant

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.