



## INDÉPENDANCE

## France Small &amp; Mid

## RAPPORT OCTOBRE 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  
RESPONSABLEWilliam  
HiggonsAudrey  
BacrotVictor  
HiggonsCharles de  
SivryVincent  
RouvièreBertille  
Sainte-  
Beuve

## Commentaire de gestion

Au cours du mois d'octobre, le fonds France Small & Mid a reculé de -1,8% contre un indice à +0%. Sur la période, le fonds a commencé un investissement dans Edenred et a continué de se renforcer en Opmobility et Pluxee. A l'inverse, il a allégé ses investissements dans Technip Energies et Técnicas Reunidas en raison de valorisations élevées. Enfin, le fonds a soldé son investissement dans Rheinmetall.

France  
Small &  
Mid

Classe d'actifs

PEA

Eligibilité

SFDR  
Article 8Investissement  
Responsable

424 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      | 864,84 €  |
| Part X      | 872,03 €  |
| Part I      | 978,64 €  |
| Part B      | 1005,33 € |

| Composition du portefeuille      |        |
|----------------------------------|--------|
| Taux d'investissement            | 98,77% |
| Nombre de titres en portefeuille | 57     |
| Poids top 10                     | 32%    |

## Statistiques annualisées

|                       | 1 an  | 3 ans | 5 ans | 10 ans |
|-----------------------|-------|-------|-------|--------|
| Performance           |       |       |       |        |
| Ind. France Small - X | 19,9% | 12,8% | 14,8% | 9,4%   |
| Indice de ref*        | 13,8% | 6,7%  | 8,3%  | 5,0%   |
| Volatilité            |       |       |       |        |
| Ind. France Small - X | 13,4% | 12,9% | 16,9% | 17,4%  |
| Indice de ref*        | 15,3% | 16,4% | 16,8% | 16,7%  |
| Tracking Error        | 6,5%  |       |       |        |

## Performance nette du mois

|                       |       |
|-----------------------|-------|
| Ind. France Small - X | -1,8% |
| CAC Mid & Small NR    | 0,0%  |

## Performance nette YTD

|                       |       |
|-----------------------|-------|
| Ind. France Small - X | 19,3% |
| CAC Mid & Small NR    | 15,3% |

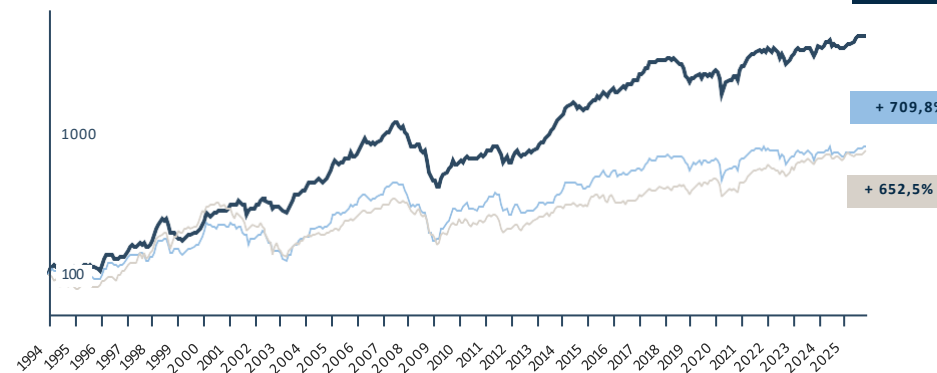
## Performances cumulées

|          | France<br>Small &<br>Mid | Indice de<br>ref* | CAC 40<br>NR |
|----------|--------------------------|-------------------|--------------|
| YTD      | 19,3%                    | 15,3%             | 12,7%        |
| 3 mois   | -2,5%                    | 1,3%              | 4,7%         |
| 6 mois   | 9,3%                     | 10,7%             | 8,9%         |
| 1 an     | 19,9%                    | 13,8%             | 13,3%        |
| 3 ans    | 43,5%                    | 21,3%             | 39,3%        |
| 5 ans    | 99,9%                    | 49,0%             | 97,8%        |
| 10 ans   | 146,6%                   | 62,4%             | 107,4%       |
| Création | 4713,2%                  | 709,8%            | 652,5%       |

## Performance par année

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

— Fonds — Indice de ref\* — CAC 40NR



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.

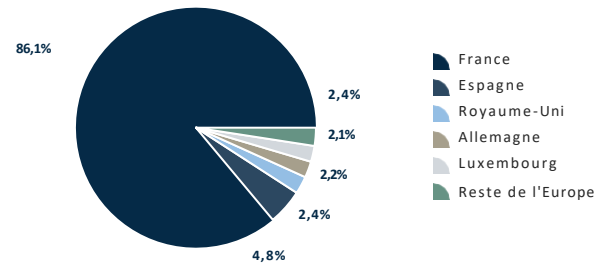
## Performances par année

|      | France<br>Small & Mid | Indice de<br>ref* |
|------|-----------------------|-------------------|
| 1994 | 14,3%                 | -2,2%             |
| 1995 | -5,8%                 | -3,8%             |
| 1996 | 26,8%                 | 31,6%             |
| 1997 | 22,0%                 | 9,8%              |
| 1998 | 14,3%                 | 12,4%             |
| 1999 | 21,8%                 | 24,5%             |
| 2000 | 26,7%                 | 16,4%             |
| 2001 | 0,3%                  | -17,0%            |
| 2002 | 3,1%                  | -17,5%            |
| 2003 | 29,9%                 | 22,6%             |
| 2004 | 40,1%                 | 27,0%             |
| 2005 | 31,1%                 | 34,9%             |
| 2006 | 30,8%                 | 16,9%             |
| 2007 | 4,1%                  | 1,5%              |
| 2008 | -52,9%                | -53,2%            |
| 2009 | 33,7%                 | 62,8%             |
| 2010 | 14,7%                 | 13,0%             |
| 2011 | -10,4%                | -17,2%            |
| 2012 | 23,9%                 | 12,9%             |
| 2013 | 66,2%                 | 28,5%             |
| 2014 | 15,6%                 | 8,4%              |
| 2015 | 36,4%                 | 28,7%             |
| 2016 | 26,6%                 | 2,9%              |
| 2017 | 26,7%                 | 23,8%             |
| 2018 | -30,2%                | -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  | 19,3%                 | 15,3%             |

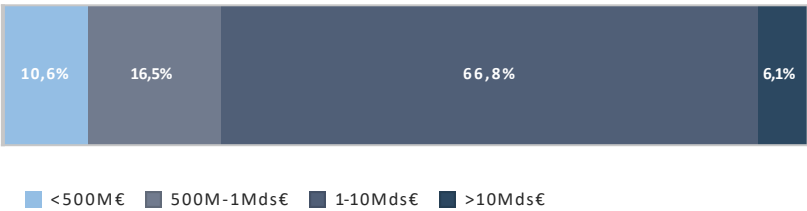
France Small & Mid

RAPPORT OCTOBRE 2025 - 2/2

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



Ratios clés du portefeuille (année N)

|                                       | P/AN   | P/E    | Rdt.  |
|---------------------------------------|--------|--------|-------|
| France Small & Mid - médiane          | 1,2    | 10,5   | 3,10% |
| France Small & Mid - moyenne pondérée | 1,7    | 11,4   | 3,80% |
| Benchmark                             | 2      | 16,3   | 3,70% |
| Écart vs moy. pondé                   | -15,0% | -30,1% | 10pts |

Principales variations

| Titres                              | Perf   | Commentaires                                                             |
|-------------------------------------|--------|--------------------------------------------------------------------------|
| Performances supérieures à l'indice |        |                                                                          |
| Edenred                             | 21,8%  | Bonne surprise sur le CA du T3 et annonce d'un partenariat avec Visa     |
| Tecnicas Reunidas                   | 17,1%  | CMD bien reçu par le marché                                              |
| Quadient                            | 13,9%  | Espoir sur l'activité software                                           |
| Derichebourg                        | 12,5%  | Projet de droits de douane sur l'acier en Europe                         |
| Pluxee                              | 10,9%  | Valorisation faible et bonne publication sur le T4                       |
| Performances inférieures à l'indice |        |                                                                          |
| Scor                                | -12,4% | Craintes sur les pertes liées à des sinistres d'origines humaines        |
| Mersen                              | -12,7% | Troisième trimestre décevant                                             |
| Groupe Guillin                      | -13,9% | Premier semestre en baisse sensible                                      |
| Hoegh Autoliners                    | -15,1% | Baisse de la rentabilité                                                 |
| Sopra Steria                        | -16,6% | Troisième trimestre mal reçu en raison de la faible dynamique d'activité |

Composition du portefeuille

Répartition sectorielle

| Secteurs                    | Pondération |
|-----------------------------|-------------|
| Financières                 | 13,3%       |
| Services entreprises        | 13,0%       |
| Média                       | 12,5%       |
| Biens d'équipement          | 10,7%       |
| Energie                     | 9,9%        |
| Ingénierie & Construction   | 5,2%        |
| Bien de consommation        | 4,7%        |
| Distribution spécialisée    | 4,6%        |
| IT / R&D ext.               | 4,3%        |
| Agroalimentaire             | 3,8%        |
| Equipements et solutions IT | 3,4%        |
| Matériaux / construction    | 3,0%        |
| Transport                   | 2,9%        |
| Défense                     | 2,9%        |
| Equipementiers Auto.        | 2,8%        |
| Immobilier                  | 1,3%        |
| Divers                      | 1,2%        |
| Papier & Emballages         | 0,4%        |
| Total                       | 100%        |

Principaux investissements

| Titres                    | Pondération |
|---------------------------|-------------|
| Viel et Compagnie         | 4,3%        |
| Elis                      | 4,1%        |
| Electricite de Strasbourg | 3,6%        |
| Scor                      | 3,4%        |
| Ldc                       | 3,1%        |
| Publicis                  | 3,0%        |
| Dassault Aviation         | 2,8%        |
| Vicat                     | 2,7%        |
| Coface                    | 2,7%        |
| Technip Energies          | 2,7%        |

Capitalisation des sociétés du portefeuille (en M€)

|           |                            |
|-----------|----------------------------|
| >10Mds€   | Capgemini                  |
|           | Publicis                   |
|           | Dassault Aviation          |
|           | Rexel                      |
|           | Vår Energi Asa             |
|           | Technip Energies           |
|           | Edenred                    |
|           | Elis                       |
|           | Metlen Energy & Metals Plc |
|           | Nexans                     |
|           | Scor                       |
|           | Tui Ag                     |
|           | Teleperformance            |
|           | Covivio Hotels             |
|           | Cie Automotive             |
|           | Ldc                        |
|           | Vicat                      |
|           | Trigano                    |
|           | Sopra Steria               |
|           | Alten                      |
|           | Tecnicas Reunidas          |
|           | Pluxee                     |
|           | Coface                     |
|           | The Navigator Company      |
| 1-10Mds€  | Opmobility                 |
|           | Tfi                        |
|           | Stef                       |
|           | Havas                      |
|           | Hoegh Autoliners           |
|           | Ipsos                      |
|           | Electricite de Strasbourg  |
|           | Viel et Compagnie          |
|           | Compagnie Des Alpes        |
|           | Maurel & Prom              |
|           | Derichebourg               |
|           | Savencia                   |
|           | GI Events                  |
|           | Synergie                   |
|           | Bassac                     |
| 500M-1Md€ | Voyageurs Du Monde         |
|           | Crit                       |
|           | Aubay                      |
|           | Saf-holland                |
|           | Nrj                        |
|           | Mersen                     |
|           | Quadient                   |
|           | Groupe Guillin             |
|           | Jacquet Metal              |
|           | Sword Group                |
| <500M€    | Delta Plus                 |
|           | 2crsi                      |
|           | Fountain Pajot             |
|           | Vente-unique               |
|           | Gevelot                    |
|           | Dekuple                    |
|           | Moulinvest                 |
|           | Poujoulat                  |

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%      | 0%      | 2%     |
| Souscription minimale        | 1action      | 1action | 1action | 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](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.