



INDÉPENDANCE AM

20, Avenue Franklin Delano Roosevelt 75008 Paris - RCS 948 535 323 - Agrément AMF n°GP-20230005 - www.independance-am.com

INDÉPENDANCE

## France Small & Mid

RAPPORT NOVEMBRE 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

Le fonds s'est allégé en Técnicas Reunidas dont la valorisation était élevée, en Pluxee et Edenred à la suite d'un changement de réglementation au Brésil. Il s'est renforcé en Compagnie des Alpes après la baisse qui a suivi la publication du CA 204/2025 et a constitué une nouvelle ligne en TUI, mal valorisé.

France Small & Mid

Classe d'actifs

PEA

Eligibilité

SFDR Article 8

Investissement Responsable

420 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	860,65 €
Part X	867,83 €
Part I	974,28 €
Part B	1 001,05 €

Composition du portefeuille	
Taux d'investissement	98,01%
Nombre de titres en portefeuille	57
Poids top 10	33%

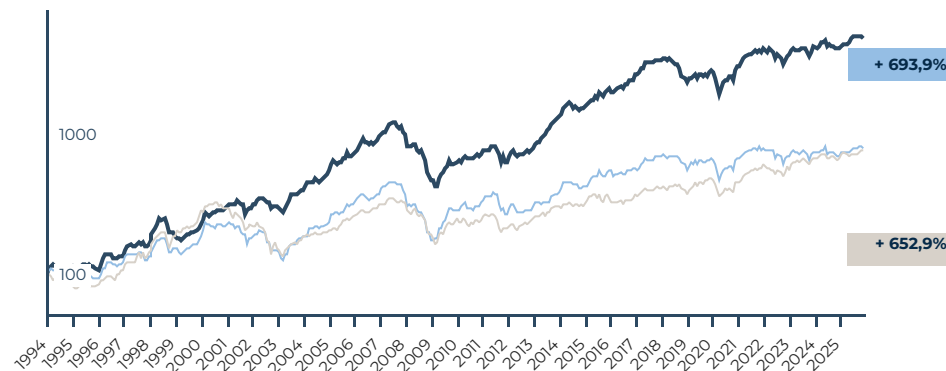
### Statistiques annualisées

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Performance				
Ind. France Small - X	20,6%	10,4%	11,0%	8,9%
Indice de ref*	15,1%	4,3%	4,2%	4,0%
Volatilité				
Ind. France Small - X	13,5%	12,8%	14,9%	17,4%
Indice de ref*	15,1%	16,3%	16,6%	16,6%
Tracking Error	6,6%			

### 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.

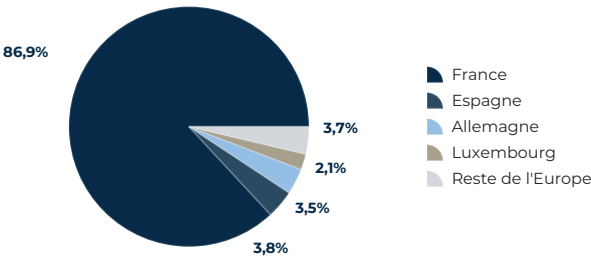
### Performances par année

	France Small & Mid	Indice de 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	18,7%	13,1%

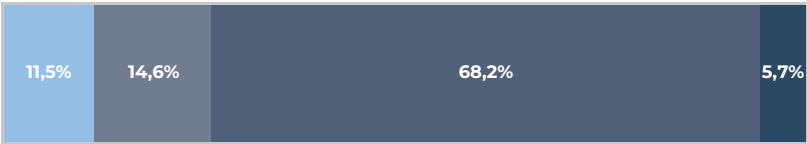
# France Small & Mid

RAPPORT NOVEMBRE 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	1,2	11,3	2,90%
France Small & Mid - moyenne pondérée	1,6	11,8	3,60%
Benchmark	2	17	3,60%
Écart vs moy. pondé	-20,0%	-30,6%	0pts

3 115 M€  
Capitalisation  
moyenne

1 385 M€  
Capitalisation  
médiane

## Principales variations

Titres	Perf	Commentaires
Performances supérieures à l'indice		
Trigano	19,0%	Publication comptes 2024/25 bien perçue
2crsi	14,2%	L'IA est à la mode
Tui Ag	11,4%	Prévision des comptes 2024/2025 bien perçue
Compagnie Des Alpes	10,6%	Obtention de la DSP de La Plagne
Dekuple	10,1%	Rien à signaler
Performances inférieures à l'indice		
Ldc	-6,9%	Un premier semestre décevant
Vår Energi Asa	-7,2%	Pétrole sous pression
Tecnicas Reunidas	-8,1%	Bien valorisée
Pluxee	-17,4%	Changement de réglementation au Brésil
Edenred	-25,8%	Changement de réglementation au Brésil

## Composition du portefeuille

### Répartition sectorielle

Secteurs	Pondération
Services entreprises	12,7%
Financières	12,7%
Média	12,6%
Biens d'équipement	11,4%
Energie	9,5%
IT / R&D ext.	6,8%
Bien de consommation	5,9%
Distribution spécialisée	5,0%
Ingénierie & Construction	4,1%
Agroalimentaire	3,6%
Matériaux / construction	3,3%
Equipementiers Auto.	3,2%
Défense	2,8%
Transport	2,5%
Divers	1,6%
Immobilier	1,4%
Papier & Emballages	0,4%
Equipements et solutions IT	0,3%
Total	100%

### Principaux investissements

Titres	Pondération
Viel et Compagnie	4,3%
Elis	4,2%
Scor	3,8%
Electricite de Strasbourg	3,7%
Vicat	3,0%
Ldc	2,9%
Trigano	2,9%
Tfl	2,9%
Dassault Aviation	2,8%
Publicis	2,8%

## Capitalisation des sociétés du portefeuille (en M€)

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