



INDÉPENDANCE

France Small & Mid

RAPPORT DÉCEMBRE 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 Higgins



Audrey Bacrot



Victor Higgins



Charles de Sivry



Vincent Rouvière

INVESTISSEMENT RESPONSABLE



Bertille Sainte-Beuve

Commentaire de gestion

La performance d'Indépendance France Small & Mid en 2025 a été de +23,0% pour un indice de référence (CAC Mid & Small NR) à +16,3%, soit une 6ème année consécutive de surperformance.

Les principaux contributeurs à cette performance ont été les entreprises des secteurs i) de la Défense (+6,7 pts), ii) Financiers (+4,7 pts) et iii) des EP&C para-énergétiques (+4,6 pts).



Classe d'actifs



Eligibilité



Investissement Responsable



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	891,71 €
Part X	899,19 €
Part I	1 009,89 €
Part B	1 037,79 €

Composition du portefeuille

Taux d'investissement	100,01%
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	23,0%	10,7%	10,3%	9,1%
-----------------------	-------	-------	-------	------

Indice de ref*	16,3%	5,2%	4,0%	4,1%
----------------	-------	------	------	------

Volatilité

Ind. France Small - X	13,3%	12,7%	14,6%	17,4%
-----------------------	-------	-------	-------	-------

Indice de ref*	14,9%	16,1%	16,5%	16,7%
----------------	-------	-------	-------	-------

Tracking Error	6,8%			
----------------	------	--	--	--

Performance nette du mois

Ind. France Small - X	3,6%
CAC Mid & Small NR	2,8%

Performance nette YTD

Ind. France Small - X	23,0%
CAC Mid & Small NR	16,3%

Performances cumulées

	France Small & Mid	Indice de ref*	CAC 40 NR
YTD	23,0%	16,3%	13,3%
3 mois	1,2%	0,9%	3,5%
6 mois	2,3%	4,0%	6,8%
1 an	23,0%	16,3%	13,3%
3 ans	35,7%	16,5%	35,4%
5 ans	63,1%	21,6%	64,4%
10 ans	139,3%	49,7%	119,8%
Création	4863,2%	716,5%	656,5%

Performance par année

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

+ 4863,2%

— 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.

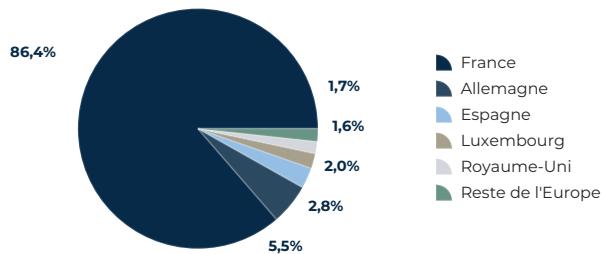
Performances par année

	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	23,0%	16,3%

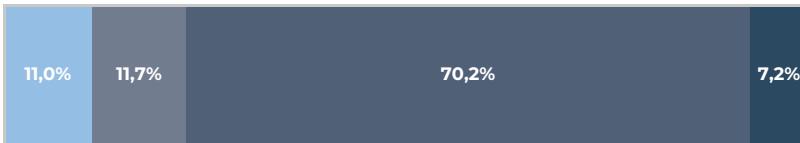
France Small & Mid

RAPPORT DÉCEMBRE 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	10	3,10%
France Small & Mid - moyenne pondérée	1,5	10,4	3,90%
Benchmark	3,2	16	3,80%
Écart vs moy. pondé	-53,1%	-35,0%	10pts

Composition du portefeuille

Répartition sectorielle

Secteurs	Pondération
Média	13,4%
Services entreprises	12,4%
Financières	11,1%
Biens d'équipement	11,0%
Energie	9,5%
IT / R&D ext.	8,1%
Bien de consommation	7,6%
Distribution spécialisée	4,9%
Equipementiers Auto.	3,6%
Agroalimentaire	3,5%
Matériaux / construction	3,4%
Défense	2,7%
Transport	2,6%
Ingénierie & Construction	2,1%
Divers	2,0%
Immobilier	1,3%
Papier & Emballages	0,4%
Total	100%

Capitalisation des sociétés du portefeuille (en M€)

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

Principales variations

Titres	Perf	Commentaires
Performances supérieures à l'indice		
Sopra Steria	17,4%	Moindre crainte envers l'IA
Havas	17,4%	Moindre crainte envers l'IA
Dekuplé	15,4%	Capital Market Day bien perçu
Compagnie Des Alpes	15,2%	Obtention de la DSP de La Plagne
Maurel & Prom	14,6%	Rien à signaler
Performances inférieures à l'indice		
Crit	-3,6%	Rien à signaler
Covivio Hotels	-3,8%	Rien à signaler
Synergie	-4,1%	Rien à signaler
Viel et Compagnie	-5,8%	Rien à signaler
Vente-unique	-6,0%	Marché étroit

Principaux investissements

Titres	Pondération
Elis	4,0%
Viel et Compagnie	3,9%
Scor	3,8%
Electricite de Strasbourg	3,6%
Tui Ag	3,2%
Vicat	3,1%
Publicis	3,1%
Maurel & Prom	3,0%
Ldc	2,9%
Trigano	2,8%

Caractéristiques du fonds

Caractéristiques		Frais				
			Part A	Part X	Part I	Part B
Forme juridique	SICAV	Droits d'entrée	0%	0%	0%	2%
Valorisation	Quotidienne	Souscription minimale	1 action	1 action	1 action	5M€
Devise	EUR	Droits de sortie	0%	0%	0%	1%
Durée de placement recommandée	> 3 ans	Frais de gestion	1.95%	1.95%	1.40%	1.20%
Souscriptions	Quotidien	Commission de surperformance	10%	10%	10%	10%
Rachats	Quotidien	Codes ISIN				
Banque dépositaire	CACEIS Bank Luxembourg	Part A				LU0131510165
Agent administratif	CACEIS Bank Luxembourg	Part X				LU0104337620
Niveau de risque	4 sur 7	Part I				LU1964632324
Eligible	PEA	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.