



INDÉPENDANCE

France Small & Mid

RAPPORT JANVIER 2026 - 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 de janvier, le fonds France Small & Mid a progressé de +2.9% contre un indice à +0.8%. Sur la période, le fonds s'est allégé en Pluxee et Edenred suite à un changement de réglementation au Brésil. A l'inverse, le fonds s'est renforcé en Jost Werke, dont la valorisation est attractive, ainsi qu'en GL Events après un T4 rassurant.

France
Small &
Mid

Classe d'actifs

PEA

Eligibilité

SFDR
Article 8Investissement
Responsable

452 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	917,78 €
Part X	925,50 €
Part I	1 039,83 €
Part B	1 068,75 €

Composition du portefeuille

Taux d'investissement	99,14%
Nombre de titres en portefeuille	54
Poids top 10	35%

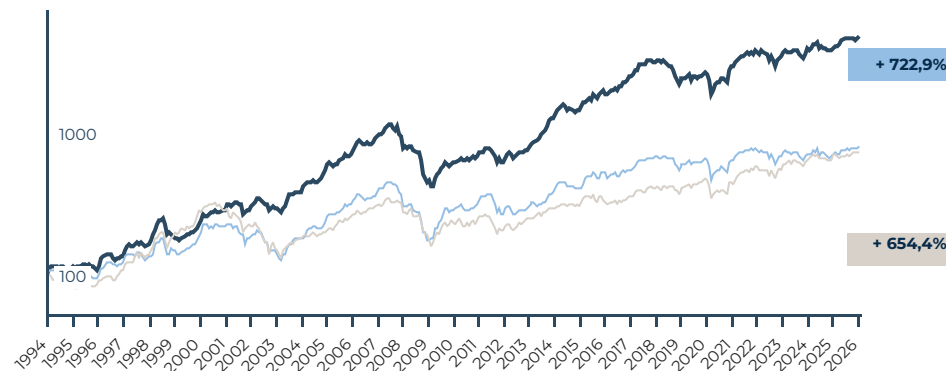
Statistiques annualisées

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Performance				
Ind. France Small - X	22,3%	9,8%	10,9%	10,1%
Indice de ref*	12,1%	3,1%	4,3%	4,2%
Volatilité				
Ind. France Small - X	13,3%	12,7%	14,7%	17,3%
Indice de ref*	14,9%	16,1%	16,5%	16,7%
Tracking Error	6,8%			

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.

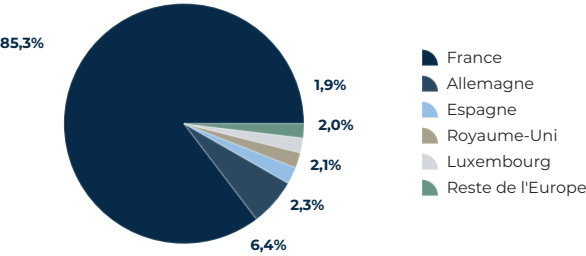
Performances par année

	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%
2025	23,0%	16,3%
YTD	2,9%	0,8%

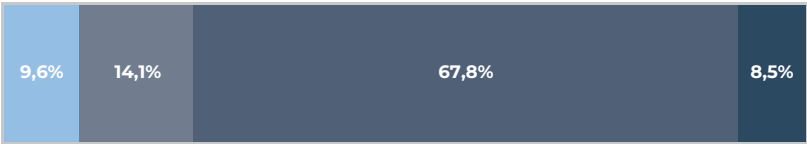
France Small & Mid

RAPPORT JANVIER 2026 - 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	10,7	3,20%
France Small & Mid - moyenne pondérée	1,5	10,9	3,80%
Benchmark	1,8	17	3,70%
Écart vs moy. pondé	-16,7%	-35,9%	10pts

3 037 M€
Capitalisation
moyenne

1 555 M€
Capitalisation
médiane

Principales variations

Titres	Perf	Commentaires
Performances supérieures à l'indice		
Poujoulat	19,3%	Performance solide au T3
Maurel & Prom	19,0%	Espoirs de reprise de l'activité au Venezuela
Electricite de Strasbourg	17,8%	Valorisation faible
Derichebourg	17,1%	Hausse des prix de la ferraille
Dassault Aviation	16,8%	Rien à signaler
Performances inférieures à l'indice		
Capgemini	-7,6%	Controverse liée au contrat avec l'ICE aux Etats-Unis
Groupe Guillin	-7,9%	Rien à signaler
Nrj	-10,1%	Rien à signaler
Teleperformance	-11,7%	Les craintes liées à l'arrivée de l'IA persistent
Pluxee	-16,7%	Doute persistant sur la réglementation au Brésil malgré un recours

Composition du portefeuille

Répartition sectorielle

Secteurs	Pondération
Média	13,6%
Services entreprises	12,1%
Biens d'équipement	11,3%
Energie	11,1%
Financières	10,2%
Bien de consommation	7,5%
IT / R&D ext.	6,8%
Distribution spécialisée	5,0%
Equipementiers Auto.	3,9%
Agroalimentaire	3,6%
Matériaux / construction	3,4%
Défense	3,1%
Divers	2,1%
Transport	2,0%
Ingénierie & Construction	1,6%
Immobilier	1,3%
Papier & Emballages	0,5%
Total	100%

Principaux investissements

Titres	Pondération
Electricite de Strasbourg	4,1%
Elis	3,9%
Viel et Compagnie	3,9%
Scor	3,7%
Maurel & Prom	3,5%
Tui Ag	3,3%
Ipsos	3,1%
Havas	3,1%
Vicat	3,0%
Dassault Aviation	3,0%

Capitalisation des sociétés du portefeuille (en M€)

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