



INDÉPENDANCE

# France Small & Mid

RAPPORT MARS 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 RESPONSABLE



William Higgons



Audrey Bacrot



Victor Higgons



Charles de Sivry



Bertille Sainte-Beuve

## Commentaire de gestion

Le fonds a cédé -7,3% en mars 2026, impacté par le déclenchement de la guerre en Iran.

Au cours du mois, le fonds s'est allégé en Derichebourg, le marché valorisant bien la hausse des prix de sa production. Il s'est renforcé en Var Energi au début du mois.

## Chiffres clés du mois

VL par part	
Part A	862,38 €
Part X	869,70 €
Part I	977,87 €
Part B	1 005,43 €

Composition du portefeuille	
Taux d'investissement	96,89%
Nombre de titres en portefeuille	56
Poids top 10	38%

## Statistiques annualisées

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
<b>Performance</b>				
Ind. France Small - X	10,4%	7,1%	6,9%	8,8%
Indice de ref*	6,1%	1,4%	1,3%	4,1%
<b>Volatilité</b>				
Ind. France Small - X	13,2%	12,5%	14,4%	17,3%
Indice de ref*	15,1%	16,0%	16,7%	16,6%
Tracking Error	6,8%			

Performance nette du mois	
Ind. France Small - X	-7,3%
CAC Mid & Small NR	-8,6%

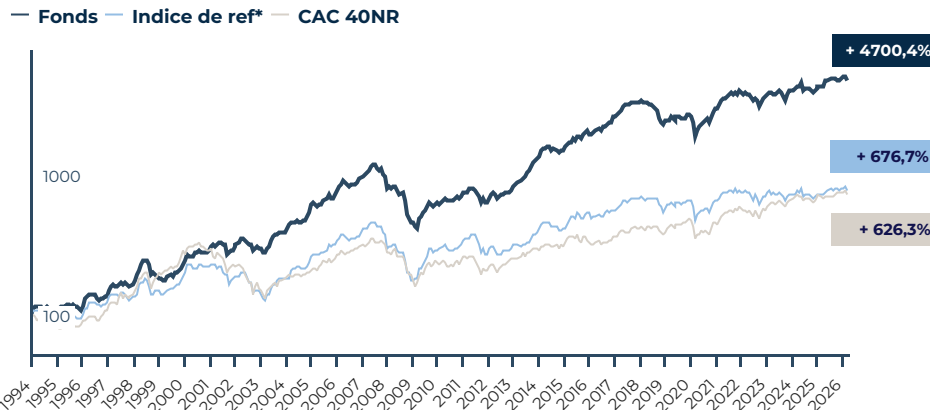
Performance nette YTD	
Ind. France Small - X	-3,3%
CAC Mid & Small NR	-4,9%

## Performances cumulées

	France Small & Mid	Indice de ref*	CAC 40 NR
YTD	-3,3%	-4,9%	-4,0%
3 mois	-3,3%	-4,9%	-4,0%
6 mois	-2,1%	-4,1%	-0,6%
1 an	10,4%	6,1%	2,9%
3 ans	23,0%	4,1%	14,7%
5 ans	39,7%	6,8%	44,1%
10 ans	133,1%	49,8%	122,6%
Création	4700,4%	676,7%	626,3%

## 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 démarant avant le 31/12/2016, au chaînage 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	-3,3%	-4,9%

France Small & Mid

Classe d'actifs

PEA

Eligibilité

SFDR Article 8

Investissement Responsable

422 M€

Encours

## Niveau de risque (SRI)

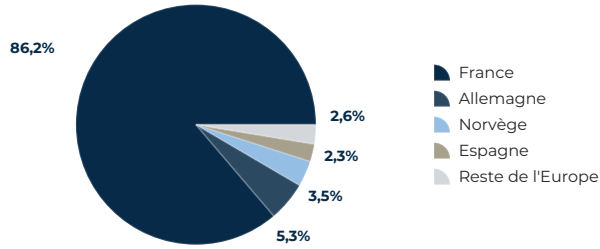
1 2 3 4 5 6 7

À risque plus faible, rendement potentiellement plus faible, à risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé

# France Small & Mid

RAPPORT MARS 2026 - 2/2

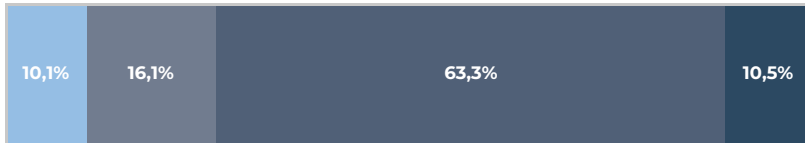
## Répartition géographique



## Ratios clés du portefeuille (année N)

	P/AN	P/E	Rdt.
France Small & Mid - médiane	1,4	10,7	2,70%
France Small & Mid - moyenne pondérée	1,7	11,1	3,30%
Benchmark	2,9	18,4	3,70%
<b>Écart vs moy. pondé</b>	<b>-41,4%</b>	<b>-39,7%</b>	<b>-40pts</b>

## Répartition par capitalisation



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

**3 179 M€**  
Capitalisation moyenne

**1 515 M€**  
Capitalisation médiane

## Principales variations

Titres	Perf	Commentaires
<b>Performances supérieures à l'indice</b>		
Vår Energi Asa	42,4%	Hausse des prix du pétrole et du gaz
Maurel & Prom	21,0%	Hausse des prix du pétrole et du gaz
Gtt	5,5%	Poursuite de la bonne dynamique sur les nouvelles commandes
Hoegh Autoliners	4,8%	Hausse des prix du fret
Moulinvest	1,7%	Le granulé perçu comme compétitif
<b>Performances inférieures à l'indice</b>		
Tui Ag	-18,2%	Craintes sur le secteur du tourisme
Compagnie Des Alpes	-18,6%	Craintes sur le secteur du tourisme
Quadient	-20,3%	Baisse de l'activité mail
Mersen	-20,3%	Rien à signaler
Jost Werke	-25,9%	Résultats 2025 décevants et guidance prudente pour 2026

## Composition du portefeuille

### Répartition sectorielle

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

### Principaux investissements

Titres	Pondération
Maurel & Prom	5,6%
Scor	4,4%
Elis	4,2%
Electricite de Strasbourg	3,9%
Dassault Aviation	3,9%
Viel et Compagnie	3,6%
Ldc	3,4%
Ipsos	3,3%
Havas	3,0%
Vår Energi Asa	3,0%

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

<b>&gt;10Mds€</b>	Dassault Aviation
	Publicis
	Capgemini
	Vår Energi Asa
	Roxel
	Gtt
	Technip Energies
	Elis
	Scor
	Nexans
	Edenred
	Covivio Hotels
	Ldc
	Tui Ag
Cie Automotive	
<b>1-10Mds€</b>	Tp
	Vicat
	Trigano
	Lagardere Sa
	Sopra Steria
	The Navigator Company
	Hoegh Autoliners
	Coface
	Maurel & Prom
	Opmobility
	Alten
	Pluxee
	Electricite de Strasbourg
	Stef
Havas	
<b>500M-1Md€</b>	Tfl
	Ipsos
	Derichebourg
	Compagnie Des Alpes
	Viel et Compagnie
	GI Events
	Savencia
	Jost Werke
	Saf-holland
	Bassac
	Crit
	Synergie
	Voyageurs Du Monde
	Mersen
Nrj	
Aubay	
<b>&lt;500M€</b>	Jacquet Metal
	Groupe Guillin
	Quadient
	Delta Plus
	Sword Group
	Fontaine Pajot
	Vente-unique
	Dekuple
	Moulinvest
	Poujoulat

## Caractéristiques du fonds

Caractéristiques	
Forme juridique	SICAV
Valorisation	Quotidienne
Devise	EUR
Durée de placement recommandée	> 5 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.