



INDÉPENDANCE

France Small & Mid

RAPPORT MAI 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 progressé de +4,1% en mai 2026, une performance inférieure à celle de l'indice de référence qui a bénéficié de la forte hausse de Soitec et des valeurs liées à l'IA.

Le fonds a créé une nouvelle ligne en ALSTOM suite à la baisse du titre et s'est renforcé en PUBLICIS. Enfin, il s'est allégé en GTT devenue bien valorisée.

France Small & Mid

Classe d'actifs

PEA

Eligibilité

SFDR Article 8

Investissement Responsable

467 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	960,57 €
Part X	968,89 €
Part I	1 090,32 €
Part B	1 121,62 €

Composition du portefeuille	
Taux d'investissement	98,60%
Nombre de titres en portefeuille	58
Poids top 10	37%

Statistiques annualisées

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Performance				
Ind. France Small - X	11,9%	11,7%	8,2%	9,5%
Indice de ref*	18,7%	8,1%	3,7%	5,5%
Volatilité				
Ind. France Small - X	10,8%	12,6%	14,5%	17,3%
Indice de ref*	13,7%	16,4%	16,9%	16,8%
Tracking Error	7,1%			

Performance nette du mois	
Ind. France Small - X	4,1%
CAC Mid & Small NR	7,0%

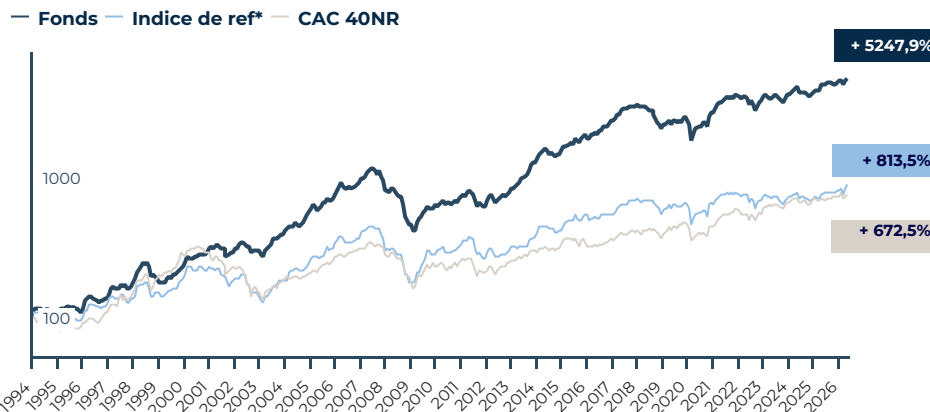
Performance nette YTD	
Ind. France Small - X	7,8%
CAC Mid & Small NR	11,9%

Performances cumulées

	France Small & Mid	Indice de ref*	CAC 40 NR
YTD	7,8%	11,9%	2,1%
3 mois	3,3%	7,5%	-3,0%
6 mois	11,6%	15,1%	2,6%
1 an	11,9%	18,6%	8,1%
3 ans	39,1%	26,2%	23,8%
5 ans	48,6%	20,0%	42,8%
10 ans	146,8%	70,2%	126,9%
Création	5247,9%	813,5%	672,5%

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 démarrant avant le 31/12/2016, au chaînage des performances de ces 3 indices.

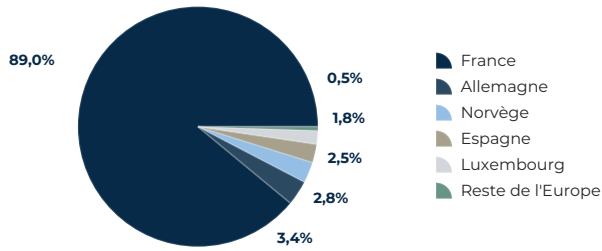
Performances par année

	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	7,8%	11,9%

France Small & Mid

RAPPORT MAI 2026 - 2/2

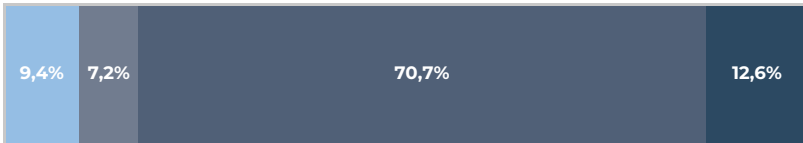
Répartition géographique



Ratios clés du portefeuille (année N)

	P/AN	P/E	Rdt.
France Small & Mid - médiane	1,42	10,9	3,30%
France Small & Mid - moyenne pondérée	2,27	11,7	3,80%
Benchmark	2	18	4,10%
Écart vs moy. pondé	13,5%	-35,0%	-30pts

Répartition par capitalisation



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

3 436 M€
Capitalisation moyenne

1 690 M€
Capitalisation médiane

Principales variations

Titres	Perf	Commentaires
Performances supérieures à l'indice		
Mersen	31,0%	L'IA fait rêver
Saf-holland	19,0%	T1 en ligne et perspectives confirmées malgré la faiblesse du marché US
Opmobility	16,2%	Rebond avec des perspectives qui s'améliorent en Asie
Alten	15,0%	Lancement d'un programme de rachat d'actions jusqu'à 7% du capital
Jost Werke	14,1%	Le marché anticipe une amélioration
Performances inférieures à l'indice		
GTT	-4,4%	Bien valorisée
Maurel & Prom	-9,5%	Baisse du Brent
Poujoulat	-11,7%	Mauvais T4
Technip Energies	-12,0%	Révision à la baisse des perspectives 2026
Delta Plus	-16,6%	Marché de la construction déprimé en Europe

Composition du portefeuille

Répartition sectorielle

Secteurs	Pondération
Biens d'équipement	14,8%
Média	13,7%
Services entreprises	13,3%
Financières	11,3%
Energie	9,7%
IT / R&D ext.	8,3%
Agroalimentaire	4,7%
Équipementiers Auto.	4,3%
Bien de consommation	4,2%
Distribution spécialisée	3,8%
Défense	3,4%
Ingénierie & Construction	2,9%
Divers	1,9%
Transport	1,5%
Immobilier	1,2%
Matériaux / construction	0,5%
Papier & Emballages	0,5%
Total	100%

Principaux investissements

Titres	Pondération
Elis	4,1%
Viel et Compagnie	4,1%
Scor	3,9%
Electricite de Strasbourg	3,9%
Ldc	3,8%
Publicis	3,7%
Ipsos	3,5%
Maurel & Prom	3,4%
Dassault Aviation	3,3%
GI Events	3,1%

Capitalisation des sociétés du portefeuille (en M€)

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