



INDÉPENDANCE AM

INDÉPENDANCE

France Small & Mid

RAPPORT JUILLET 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

La performance du fonds a été de +3,4 % en juin 2026.

Les ESN retrouvent les faveurs du marché. Le fonds a cédé ses actions Rexel qui étaient bien valorisées et Voyageurs du Monde suite à l'annonce de l'OPA. Il s'est renforcé en Hoegh Autoliners qui bénéficie de la forte croissance des exportations de voitures chinoises et en Alstom qui s'attelle à résoudre ses problèmes industriels.

France
Small &
Mid

Classe d'actifs

PEA

Eligibilité

SFDR
Article 8

Investissement
Responsable

457 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

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

Chiffres clés du mois

VL par part	
Part A	939,73 €
Part X	947,86 €
Part I	1067,38 €
Part B	1098,26 €

Composition du portefeuille	
Taux d'investissement	100,09%
Nombre de titres en portefeuille	53
Poids top 10	38%

Statistiques annualisées

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Performance				
Ind. France Small - X	6,0%	9,1%	6,7%	8,9%
Indice de ref*	7,5%	4,6%	2,0%	5,3%
Volatilité				
Ind. France Small - X	11,2%	12,6%	14,5%	17,3%
Indice de ref*	14,2%	16,4%	16,9%	16,8%
Tracking Error	7,6%			

Performance nette du mois

Ind. France Small - X	3,4%
CAC Mid & Small NR	3,6%

Performance nette YTD

Ind. France Small - X	5,4%
CAC Mid & Small NR	5,3%

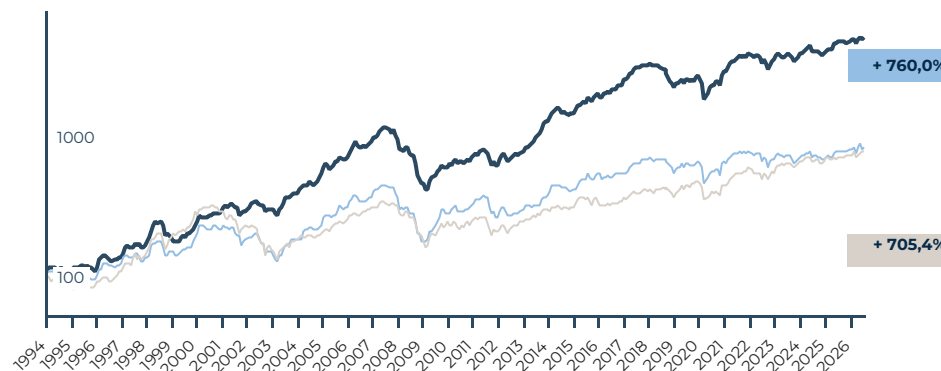
Performances cumulées

	France Small & Mid	Indice de ref*	CAC 40 NR
YTD	5,4%	5,3%	6,5%
3 mois	1,8%	0,7%	6,3%
6 mois	2,4%	4,5%	6,8%
1 an	6,0%	7,5%	12,1%
3 ans	30,0%	14,3%	21,9%
5 ans	38,3%	10,5%	44,8%
10 ans	135,7%	68,3%	138,9%
Depuis août 1990	5131,8%	760,0%	705,4%

Performance par année

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

— Fonds — Indice de ref* — CAC 40NR



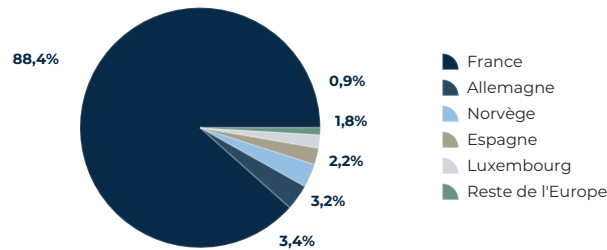
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

*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 chaînage des performances de ces 3 indices.

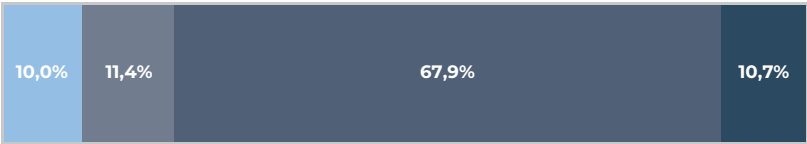
Performances par année

	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	5,4%	5,3%

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	1,22	10,2	3,10%
France Small & Mid - moyenne pondérée	1,71	10,9	4,10%
Benchmark	1,2	15,8	3,30%
Écart vs moy. pondé	42,5%	-31,0%	80pts

3129 M€
Capitalisation
moyenne

1544 M€
Capitalisation
médiane

Principales variations

Titres	Perf	Commentaires
Performances supérieures à l'indice		
Tp	50,1%	Nouvel investissement - valorisation faible
Alten	41,7%	Valorisation faible
Smcp	35,3%	T2 meilleur que prévu, retour à la croissance
Sopra Steria	31,1%	Les ESN retrouvent les faveurs du marché
Edenred	26,8%	Bon deuxième trimestre
Performances inférieures à l'indice		
Nexans	-9,3%	Rien à signaler, bon T2
Technip Energies	-9,7%	Problèmes logistiques pour exécuter les contrat au Moyen Orient, baisses des résultats prévus en 2026
Mersen	-10,6%	L'enthousiasme pour l'IA retombe
Wavestone	-17,0%	Profit warning, baisse des marges désormais attendus pour l'exercice
Electricite de Strasbourg	-19,7%	Baisse des résultats

Composition du portefeuille

Répartition sectorielle

Secteurs	Pondération
Média	14,0%
Services entreprises	13,4%
Financières	12,9%
IT / R&D ext.	10,7%
Biens d'équipement	10,5%
Equipementiers Auto.	7,2%
Energie	5,2%
Agroalimentaire	4,4%
Bien de consommation	4,2%
Transport	3,8%
Défense	3,5%
Ingénierie & Construction	2,5%
Distribution spécialisée	2,3%
Matériaux / construction	2,1%
Divers	1,8%
Immobilier	1,2%
Santé	0,3%
Total	100%

Principaux investissements

Titres	Pondération
Scor	4,5%
Publicis	4,4%
Viel et Compagnie	4,2%
Ldc	3,7%
Elis	3,6%
Sopra Steria	3,6%
Dassault Aviation	3,5%
Havas	3,5%
Ipsos	3,4%
Alstom	3,4%

Capitalisation des sociétés du portefeuille (en M€)

>10Mds€	Publicis
	Dassault Aviation
	Capgemini
	Alstom
	Edenred
	Scor
	Elis
	Nexans
	Technip Energies
	Tp
	Ldc
	Sopra Steria
	Covivio Hotels
	Cie Automotive
	Hoegh Autoliners
1-10Mds€	Vicat
	Trigano
	Alten
	Lagardere Sa
	Coface
	Pluxee
	Opmobility
	Havas
	Danieli
	Stef
	Maurel & Prom
	Ipsos
	Derichebourg
	Viel et Compagnie
	Electricite de Strasbourg
500M-1Md€	Compagnie Des Alpes
	Saf-holland
	Jost Werke
	GI Events
	Mersen
	Savencia
	Wavestone
	Synergie
	Bassac
	Aubay
	Crit
	Nrj
	Smcp
<500M€	Equasens
	Quadiant
	Jacquet Metal
	Groupe Guillin
	Sword Group
	Delta Plus
	Vente-unique
	Fontaine Pajot
	Dekuple
	Moulinvest

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 a son initiative decider de cesser la commercialisation dans certains Etats des OPCVM qu'elle gère.