



INDÉPENDANCE AM

INDÉPENDANCE

France Small & Mid

RAPPORT SEPTEMBRE 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

En septembre 2026, la performance du fonds s'est établie à -4,9 %, contre -5,9 % pour son indice de référence.

Le fonds a cédé son investissement dans Alstom et OPMobility et a initié deux nouveaux investissements dans Renault et Ayvens, faiblement valorisés.

Enfin, le fonds a renforcé son investissement dans Quadient après la vente de son activité de lockers au RU.

France
Small &
Mid

Classe d'actifs

PEA

Eligibilité

SFDR
Article 8

Investissement
Responsable

427 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	895,09 €
Part X	902,85 €
Part I	1017,51 €
Part B	1047,32 €

Composition du portefeuille	
Taux d'investissement	98,96%
Nombre de titres en portefeuille	58
Poids top 10	38%

Statistiques annualisées

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

Performance nette du mois

Ind. France Small - X	-4,9%
CAC Mid & Small NR	-5,9%

Performance nette YTD

Ind. France Small - X	0,4%
CAC Mid & Small NR	-2,2%

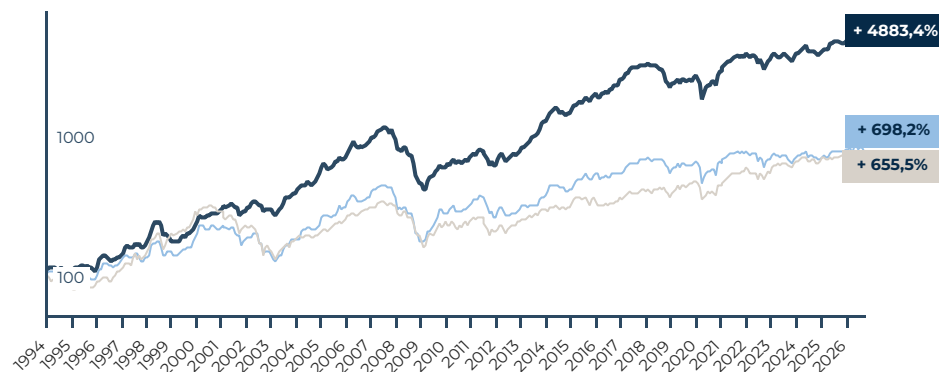
Performances cumulées

	France Small & Mid	Indice de ref*	CAC 40 NR
YTD	0,4%	-2,2%	-0,1%
3 mois	-1,5%	-3,8%	-5,0%
6 mois	3,8%	2,8%	4,0%
1 an	1,6%	-1,4%	3,4%
3 ans	33,5%	13,1%	20,0%
5 ans	31,1%	3,6%	37,5%
10 ans	111,9%	43,7%	123,4%
Depuis août 1990	4883,4%	698,2%	655,5%

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.

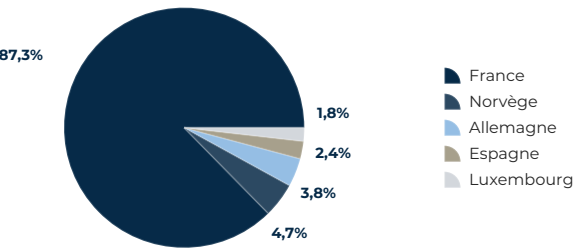
Performances par année

	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	0,4%	-2,2%

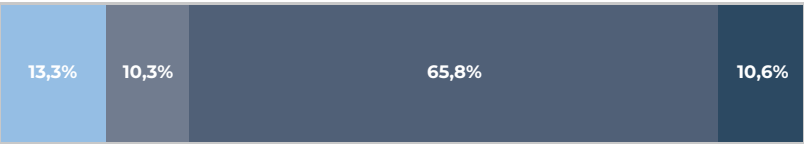
France Small & Mid

RAPPORT SEPTEMBRE 2026 - 2/2

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



Ratios clés du portefeuille (année N)

	P/AN	P/E	Rdt.
France Small & Mid - médiane	1,4	10,2	3,30%
France Small & Mid - moyenne pondérée	1,7	11	4,10%
Benchmark	1,9	17	4,30%
Écart vs moy. pondé	-10,5%	-35,3%	-20pts

2 992 M€
Capitalisation
moyenne

1 418 M€
Capitalisation
médiane

Principales variations

Titres	Perf	Commentaires
Performances supérieures à l'indice		
Linedata Services	13,7%	Valorisation faible
Hoegh Autoliners	10,4%	Bonne tenue des taux de frêt
Alten	6,8%	T2 meilleur que prévu
Quadient	6,4%	Cession de l'activité Locker au RU pour 65 M€ (5,5x CA)
Coface	2,8%	Rien à signaler
Performances inférieures à l'indice		
Compagnie Des Alpes	-13,6%	Hausse des taux
GI Events	-15,6%	Hausse des taux
Trigano	-16,7%	Ralentissement de la croissance au T4 et prévisions prudentes
Delta Plus	-18,5%	Baisse de la marge sur le premier semestre
Danieli	-25,6%	Prévisions prudentes pour le prochain exercice

Composition du portefeuille

Répartition sectorielle

Secteurs	Pondération
Financières	13,3%
Médias & Communication	13,1%
Services aux entreprises	12,6%
IT / R&D ext.	11,2%
Biens d'équipement	10,6%
Energie	5,6%
Transport & Logistique	5,4%
Agroalimentaire	4,4%
Bien de consommation	4,0%
Équipementiers Auto.	3,8%
Défense	3,4%
Ingénierie & Construction	3,1%
Matériaux	2,1%
Immobilier	1,9%
Métaux & minerais	1,8%
Divers	1,6%
Santé	0,7%
Distribution spécialisée	0,6%
Équipements et solutions IT	0,3%
Total	100%

Principaux investissements

Titres	Pondération
Hoegh Autoliners	4,6%
Scor	4,4%
Viel et Compagnie	4,4%
Publicis	4,3%
Ldc	3,6%
Elis	3,6%
Havas	3,6%
Dassault Aviation	3,3%
Sopra Steria	3,1%
Technip Energies	3,1%

Capitalisation des sociétés du portefeuille (en M€)

>10Mds€	Publicis
	Dassault Aviation
	Capgemini
	Renault
	Ayvens
	Edenred
	Nexans
	Scor
	Technip Energies
	Elis
	Tp
	Ldc
	Rubis
	Hoegh Autoliners
	Covivio Hotels
1-10Mds€	Sopra Steria
	Cie Automotive
	Alten
	Vicat
	Lagardere Sa
	Trigano
	Coface
	Carmila
	Pluxee
	Havas
	Opmobility
	Stef
	Maurel & Prom
	Ipsos
	Derichebourg
500M-1Md€	Viel et Compagnie
	Electricite de Strasbourg
	Jost Werke
	Saf-holland
	Vetoquinol
	Compagnie Des Alpes
	Manitou
	Savencia
	GI Events
	Aubay
	Bassac
	Synergie
	Crit
<500M€	Quadient
	Smcp
	Equasens
	Nrj
	Jacquet Metal
	Groupe Guillin
	Sword Group
	Infotel
	Linedata Services
	Delta Plus
	Vente-unique
	Fountain Pajot
	Dekuple
	Delfingen
	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.

Ce document est réservé exclusivement à des investisseurs professionnels qualifiés.

Il a été réalisé dans un but d'information commerciale uniquement et ne présente donc aucune valeur contractuelle. INDEPENDANCE AM décline toute responsabilité quant à l'utilisation qui pourrait être faite par quiconque de ce document.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures, elles ne sont pas constantes dans le temps. Le fonds et les lindices 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.

En Suisse, ce document ne peut être proposé qu'à des investisseurs qualifiés au sens de l'art. 10 para. 3 et 3ter LPCC. Les documents déterminants du fonds ainsi que le rapport annuel et, le cas échéant, semestriel peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant. Le représentant est CACEIS (Switzerland) SA, Route de Signy 35, CH-1260 Nyon, alors que le service de paiement est CACEIS Bank, Montrouge, succursale de Nyon / Suisse.