INDÉPENDANCE

France Small & Mid

RAPPORT OCTOBRE 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 octobre 2026, la performance du fonds s'est établie à 2 %, contre -0,3 % pour son indice de référence. Les valeurs bien valorisées sous-performent. Le fonds a vendu ses actions Edenred suite à la baisse du real brésilien et s'est renforcé en Renault, dont la valorisation est particulièrement faible.

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

Chiffres clés du mois

VL par part	
Part A	912,87 €
Part X	920,81 €
Part I	1038,14 €
Part B	1068,75 €

Composition du portefeuille	
Taux d'investissement	99,43%
Nombre de titres en portefeuille	56
Poids top 10	40%

Statistiques annualisées

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Performance				
Ind. France Small - X	5,6%	13,2%	5,3%	7,8%
Indice de ref*	-1,7%	6,7%	-0,2%	3,8%
Volatilité				
Ind. France Small - X	11,1%	12,6%	14,5%	17,3%
Indice de ref*	14,3%	16,3%	17,0%	16,8%
Tracking Error	7,2%			

Performance nette du mois	
Ind. France Small - X	2,0%
CAC Mid & Small NR	-0,3%

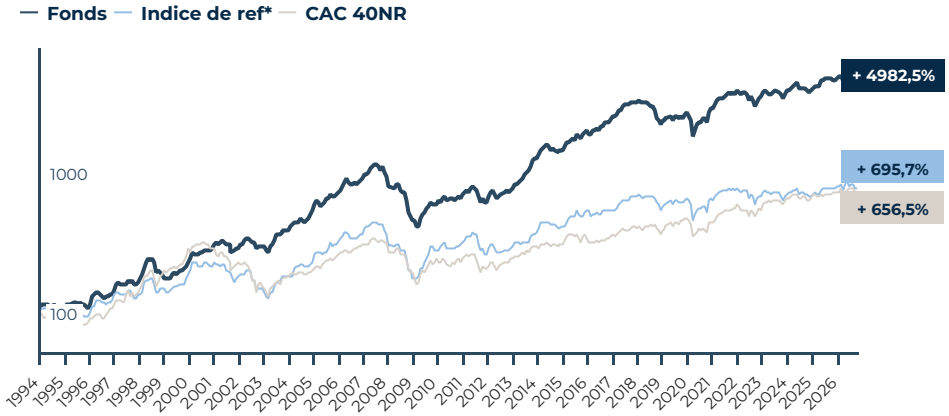
Performance nette YTD	
Ind. France Small - X	2,4%
CAC Mid & Small NR	-2,5%

Performances cumulées

	France Small & Mid	Indice de ref*	CAC 40 NR
YTD	2,4%	-2,5%	-0,0%
3 mois	-2,9%	-7,5%	-6,1%
6 mois	-1,1%	-6,8%	-0,1%
1 an	5,6%	-1,7%	0,5%
3 ans	45,1%	21,3%	24,5%
5 ans	29,3%	-1,0%	31,5%
10 ans	112,1%	44,7%	120,6%
Depuis août 1990	4982,5%	695,7%	656,5%

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 chainage des performances de ces 3 indices.

Performances par année

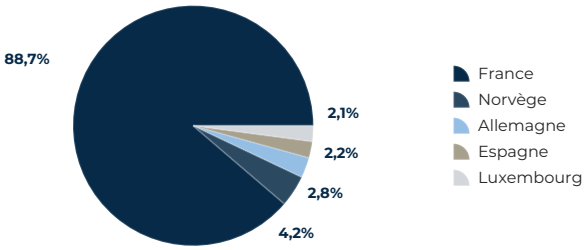
	France Small & Mid	Indice de ref*
1994	14,3%	-2,2%
1995	-5,8%	-3,8%
1996	26,8%	31,6%
1997	22,0%	9,8%
1998	14,3%	12,4%
1999	21,8%	24,5%
2000	26,7%	16,4%
2001	0,3%	-17,0%
2002	3,1%	-17,5%
2003	29,9%	22,6%
2004	40,1%	27,0%
2005	31,1%	34,9%
2006	30,8%	16,9%
2007	4,1%	1,5%
2008	-52,9%	-53,2%
2009	33,7%	62,8%
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	2,4%	-2,5%

INDÉPENDANCE

France Small & Mid

RAPPORT OCTOBRE 2026 - 2/2

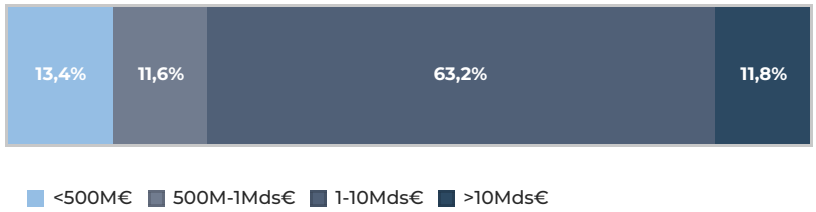
Répartition géographique



Ratios clés du portefeuille (année N)

	P/AN	P/E	Rdt.
France Small & Mid - médiane	1,5	9,4	3,70%
France Small & Mid - moyenne pondérée	1,9	10,4	4,90%
Benchmark	1,7	16,2	5,00%
Écart vs moy. pondé	**11,8%**	**-35,8%**	**-10pts**

Répartition par capitalisation



3002 M€
Capitalisation moyenne

1126 M€
Capitalisation médiane

Principales variations

Titres	Perf	Commentaires
Performances supérieures à l'indice		
GI Events	23,9%	Bon T2 et valorisation faible
Capgemini	22,3%	Guidance relevée après un T3 meilleur que prévu
Sopra Steria	17,5%	Guidance relevée après un bon T3
Technip Energies	15,9%	Bon T3 - normalisation des surcoûts au Moyen-Orient
Sword Group	15,8%	Rien à signaler
Performances inférieures à l'indice		
Equasens	-13,0%	CA T3 décevant
Pluxee	-15,3%	Perspectives 2027 décevantes
Delta Plus	-19,7%	Rien à signaler
Dekuple	-20,1%	Rien à signaler
Smcp	-35,7%	T3 décevant

Composition du portefeuille

Répartition sectorielle

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

Principaux investissements

Titres	Pondération
Scor	4,7%
Publicis	4,4%
Hoegh Autoliners	4,2%
Viel et Compagnie	4,0%
Capgemini	4,0%
Elis	3,9%
Technip Energies	3,7%
Sopra Steria	3,7%
Havas	3,6%
Ldc	3,5%

Capitalisation des sociétés du portefeuille (en M€)

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

INDÉPENDANCE

France Small & Mid

RAPPORT OCTOBRE 2026 - ANNEXES

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: 1l 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.