



INDÉPENDANCE

Europe Small

RAPPORT OCTOBRE 2025 - 1/2

Indépendance AM Europe Small est un OPCVM qui investit principalement dans des actions de sociétés européennes de petites et moyennes capitalisations dans le but de 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
RESPONSABLEWilliam
HiggonsAudrey
BacrotVictor
HiggonsCharles de
SivryVincent
RouvièreBertille
Sainte-
Beuve

Commentaire de gestion

Au cours du mois d'octobre, le fonds Europe Small a progressé de +1.7% contre un indice à +2.5%. Sur la période, le fonds a poursuivi l'allègement de ses investissements dans Elecnor et Catana. A l'inverse, le groupe a renforcé ses investissements dans Vicat et Keller.

Europe
Small

Classe d'actifs

PEA -
PEA PME

Eligibilité

SFDR
Article 8Investissement
Responsable

825 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	215,42 €
Part X	216,33 €
Part I	222,92 €
Part B	228,20 €

Composition du portefeuille	
Taux d'investissement	98,49%
Nombre de titres en portefeuille	67
Poids top 10	31%

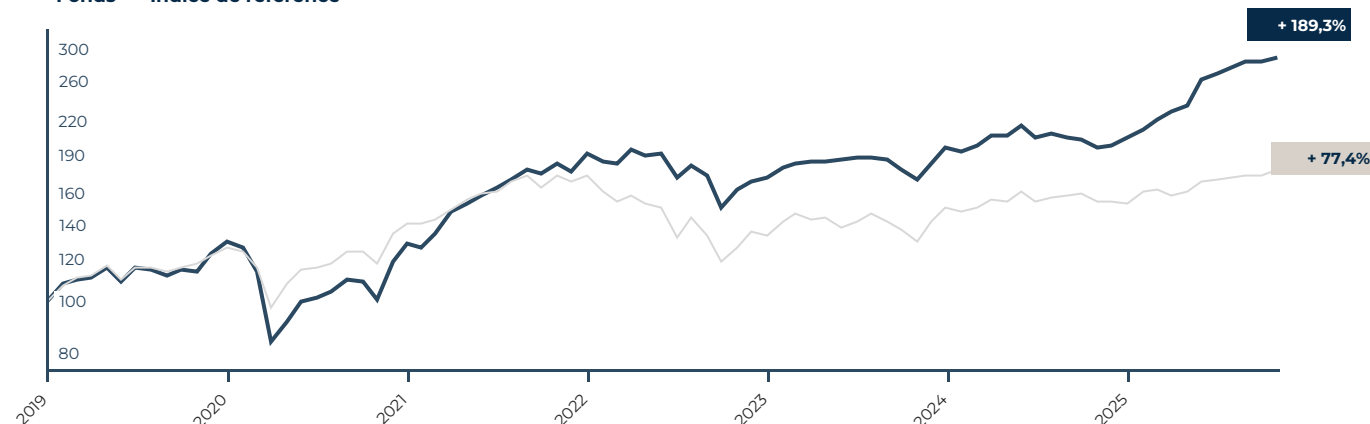
Statistiques annualisées

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Performance				
Ind. Europe Small - X	47,5%	21,2%	23,3%	-
Indice de ref*	15,0%	11,8%	8,5%	-
Volatilité				
Ind. Europe Small - X	13,6%	11,6%	13,8%	-
Indice de ref*	14,9%	14,8%	16,6%	-
Tracking Error	7,4%			

Performance par année

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

— Fonds — Indice de référence*



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

*L'indice de référence du fonds est l'indice STOXX EUROPE SMALL EX UK NR

Performances par année

	Europe Small	Indice de ref*
2019	29,7%	26,3%
2020	-0,5%	11,5%
2021	47,5%	23,1%
2022	-9,5%	-23,0%
2023	13,4%	12,8%
2024	4,4%	2,1%
YTD	41,8%	15,5%

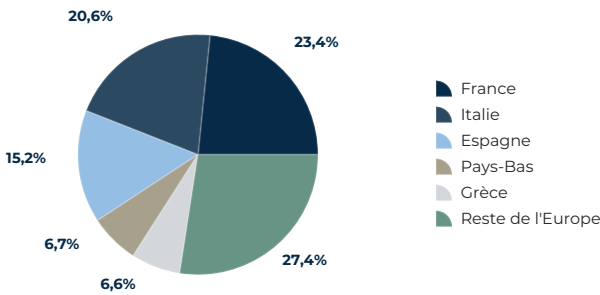
Performance nette du mois	
Ind. Europe Small - X	1,7%
STOXX EUROPE SMALL EX UK NR	2,5%

Performance nette YTD	
Ind. Europe Small - X	41,8%
STOXX EUROPE SMALL EX UK NR	15,5%

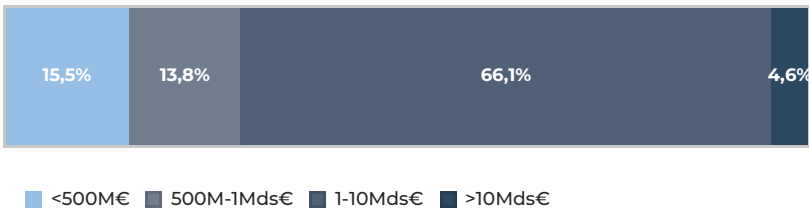
Performances cumulées

	Europe Small	Indice de ref*
YTD	41,8%	15,5%
3 mois	3,9%	3,1%
6 mois	22,6%	9,5%
1 an	47,5%	15,0%
3 ans	78,1%	39,8%
5 ans	185,5%	50,3%
Depuis déc. 2018	189,3%	77,4%

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



Ratios clés du portefeuille (année N)

	P/AN	P/E	Rdt.
Europe Small - médiane	1,9	11,4	2,70%
Europe Small - moyenne pondérée	2,4	12,8	3,20%
Benchmark	1,6	16,2	3,40%
Écart vs moy. pondé	50,0%	-21,0%	-20pts

Composition du portefeuille

Répartition sectorielle

Secteurs	Pondération
Ingénierie & Construction	23,7%
Biens d'équipement	14,8%
Matériaux / construction	12,7%
Services entreprises	8,5%
Défense	7,7%
Energie	6,6%
Bien de consommation	4,9%
Transport	4,0%
Distribution spécialisée	3,6%
IT / R&D ext.	3,1%
Santé	2,8%
Financières	2,0%
Média	1,5%
Équipementiers Auto.	1,4%
Divers	1,1%
Papier & Emballages	0,6%
Total	100%

Capitalisation des sociétés du portefeuille (en M€)

>10Md€	Dassault Aviation
	Buzzi
1-10Md€	Indra Sistemas
	Technip Energies
	Elis
	Metlen Energy & Metals Plc
	Nexans
	Maire
	Jumbo
	Webuild
	Cie Automotive
	Vicat
	Motor Oil
	Trigano
	Cementir Holding Nv
	Alten
	Tecnicas Reunidas
	Elecnor
	Coface
	Royal Bam
	Theon International
	Bekaert
	Caf
	Mota Engil
	Heijmans
	Tfi
	Stef
	Havas
500M-1Md€	Hoegh Autoliners
	Semapa
	Hornbach Holding
	Danieli
	Keller Group Plc
	Implenia
	Elvalhalcor
	Viel et Compagnie
	Elopak
	Piraeus Port Authority
	Compagnie Des Alpes
	Maurel & Prom
<500M€	Derichebourg
	Synsam
	Scanfil
	Clinica Baviera
	Aubay
	Saf-holland
	Next Geosolutions
	Hanza
	Icop
	Groupe Guillin
	Mt Højgaard
	Tubacex

Principales variations

Titres	Perf	Commentaires
Performances supérieures à l'indice		
Hanza	29,4%	Annonce de l'acquisition stratégique de l'allemand BMK
Indra Sistemas	25,9%	Signature de contrats avec l'Agence Spatiale Européenne
Edil San Felice	23,9%	Rien à signaler
Mota Engil	17,6%	Annonce de nouveaux contrats
Tecnicas Reunidas	17,1%	CMD bien reçu par le marché
Performances inférieures à l'indice		
Hornbach Holding	-11,5%	Déception suite aux résultats du S1
Rheinmetall	-12,1%	Valorisation devenue élevée
Technip Energies	-12,1%	Baisse du carnet de commandes
Groupe Guillin	-13,9%	Premier semestre en baisse sensible
Hoegh Autoliners	-15,1%	Baisse de la rentabilité

Principaux investissements

Titres	Pondération
Danieli	3,6%
Caf	3,6%
Tecnicas Reunidas	3,3%
Metlen Energy & Metals Plc	3,1%
Royal Bam	3,0%
Maire	3,0%
Indra Sistemas	3,0%
Webuild	2,9%
Heijmans	2,9%
Implenia	2,5%

Caractéristiques du fonds

Caractéristiques	
Forme juridique	SICAV
Valorisation	Quotidienne
Devise	EUR
Durée de placement recommandée	> 3 ans
Souscriptions	Quotidien
Rachats	Quotidien
Banque dépositaire	CACEIS Bank Luxembourg
Agent administratif	CACEIS Bank Luxembourg
Niveau de risque	4 sur 7
Eligible	PEA - PEA PME

Frais	Part A	Part X	Part I	Part B
Droits d'entrée	1%	1%	1%	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				LU1832174962
Part X				LU1832174889
Part I				LU1832175001
Part B				LU2857867464

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 Europe Small 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.