



## 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



William Higgins



Audrey Bacrot



Victor Higgins



Charles de Sivry



Vincent Rouvière

## INVESTISSEMENT RESPONSABLE



Bertille 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.



Classe d'actifs



Eligibilité



Investissement Responsable



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 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%

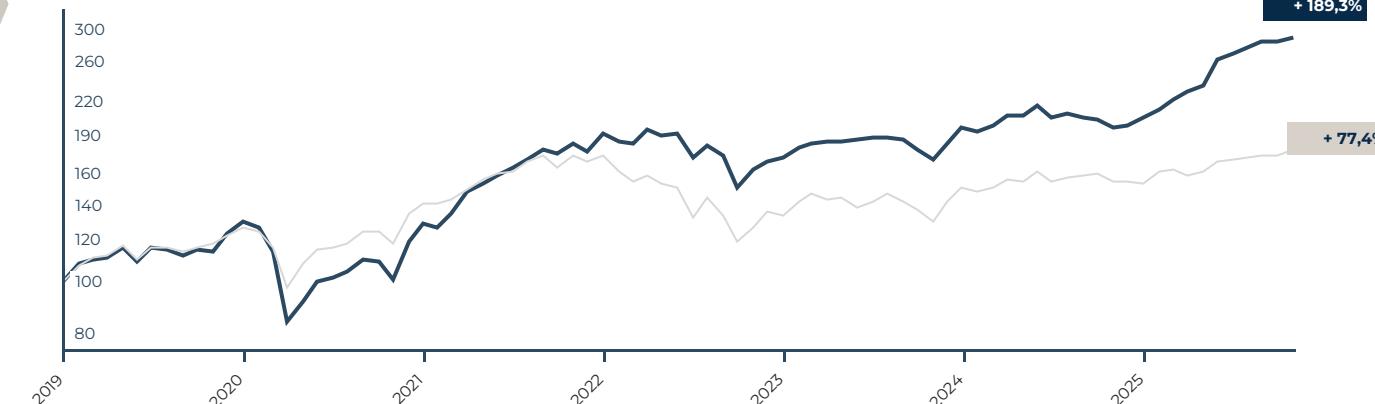
## Performances cumulées

	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%

## Performance par année

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

— Fonds — Indice de référence\*

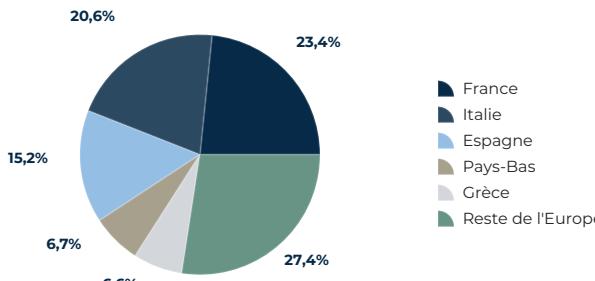


\*L'indice de référence du fonds est l'indice STOXX EUROPE SMALL EX UK NR

# Europe Small

RAPPORT OCTOBRE 2025 - 2/2

## Répartition géographique



## Répartition par capitalisation



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

## 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%
<b>Écart vs moy. pondé</b>	<b>50,0%</b>	<b>-21,0%</b>	<b>-20pts</b>

## 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%
Equipementiers Auto.	1,4%
Divers	1,1%
Papier & Emballages	0,6%
<b>Total</b>	<b>100%</b>

## Capitalisation des sociétés du portefeuille (en M€)

>10Mds€	Dassault Aviation Buzzi Indra Sistemas Technip Energies Ellis 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 Tfl Stef Havas Hoegh Autoliners Semapa Hornbach Holding Danieli Keller Group Plc Implenia Elvalhalcor Viel et Compagnie Elopak Piraeus Port Authority Compagnie Des Alpes Maurel & Prom Derichebourg Synsam Scanfil Clinica Baviera Aubay Saf-holland Next Geosolutions Hanza Icop Groupe Guillin Mt Høgaard Tubacex Origin Enterprises Campine Sword Group Reway Ala Orsero Italian Exhibition Group Moury Construct Fountaine Pajot Omer Edil San Felice Dekuple Catana Ringmetall
1-10Mds€	
500M-1Md€	
<500M€	

## Principales variations

Titres	Perf	Commentaires
<b>Performances supérieures à l'indice</b>		
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
<b>Performances inférieures à l'indice</b>		
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		Frais	Part A	Part X	Part I	Part B
Forme juridique	SICAV	Droits d'entrée	1%	1%	1%	2%
Valorisation	Quotidienne	Souscription minimale	1 action	1 action	1 action	5M€
Devise	EUR	Droits de sortie	0%	0%	0%	1%
Durée de placement recommandée	> 3 ans	Frais de gestion	1.95%	1.95%	1.40	1.20%
Souscriptions	Quotidien	Commission de surperformance	10%	10%	10%	10%
Rachats	Quotidien	<b>Codes ISIN</b>				
Banque dépositaire	CACEIS Bank Luxembourg	Part A				LU1832174962
Agent administratif	CACEIS Bank Luxembourg	Part X				LU1832174889
Niveau de risque	4 sur 7	Part I				LU1832175001
Eligible	PEA - PEA PME	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](http://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](http://www.independance-am.com). Independance Asset Management peut à son initiative décider de cesser la commercialisation dans certains Etats des OPCVM qu'elle gère.