



INDÉPENDANCE

# Europe Small

RAPPORT SEPTEMBRE 2024 - 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 RESPONSABLE



William Higgons    Audrey Bacrot    Victor Higgons    Charles de Sivry    Gaëtan Ruet    Bertille Sainte-Beuve

## Commentaire de gestion

Durant le mois de septembre, le fonds a continué de renforcer ses positions sur la société de transports Hoegh Autoliners, le fabricant d'emballages Elopak et l'ESN Sopra Steria. Il s'est allégé dans l'industriel de la défense Rheinmetall, le néerlandais de l'ingénierie Brunel et l'équipementier SAF-Holland.

- Europe Small & Mid**  
Classe d'actifs
- PEA**  
Eligibilité
- SFDR Article 8**  
Investissement Responsable
- 278 M€**  
Encours

## Niveau de risque (SRI)



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	150,57 €
Part X	151,12 €
Part I	155,15 €

Composition du portefeuille	
Taux d'investissement	99,01%
Nombre de titres en portefeuille	66
Poids top 10	32%

## Statistiques annualisées

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
<b>Performance</b>				
Europe Small	13,5%	4,8%	11,9%	-
Indice de ref*	16,7%	-1,0%	6,6%	-
<b>Volatilité</b>				
Europe Small	10,8%	11,3%	18,4%	-
Indice de ref*	13,7%	18,2%	19,2%	-
Tracking Error	7,6%			

## Performance nette du mois

Indépendance Europe Small – X	-1,5%
STOXX Europe Small ex UK NR	0,5%

## Performance nette YTD

Indépendance Europe Small – X	3,4%
STOXX Europe Small ex UK NR	6,6%

## Performances cumulées

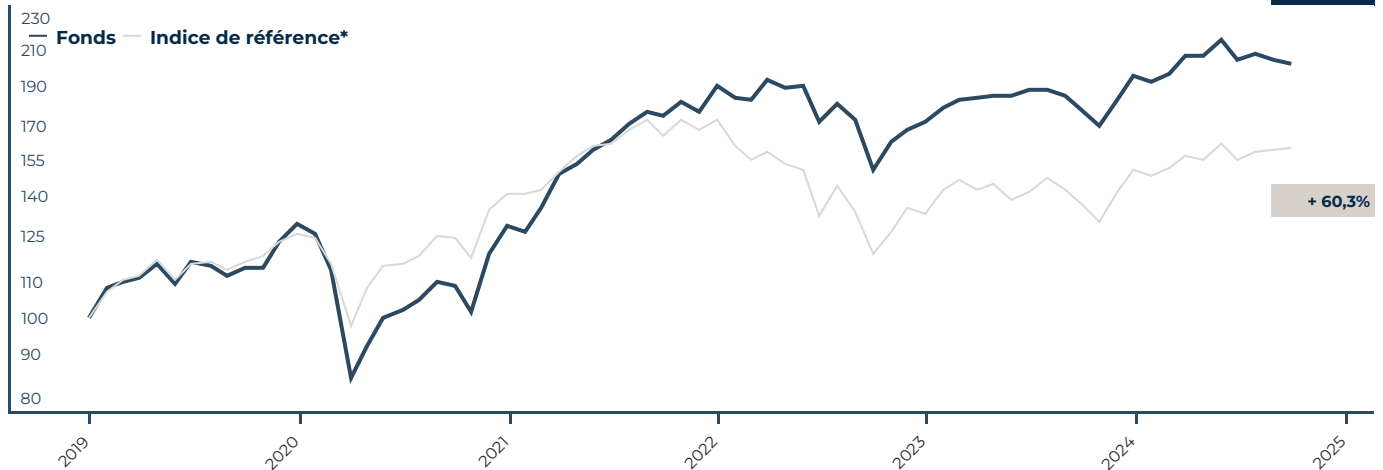
	Europe Small	Indice de ref*
2024	3,4%	6,6%
3 mois	-1,2%	3,5%
6 mois	-2,2%	2,2%
1 an	13,5%	16,8%
3 ans	15,2%	-3,0%
5 ans	75,8%	37,6%
Depuis dec. 2018	102,1%	60,3%

## Performance 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%
YTD	3,4%	6,6%

## Performance par année

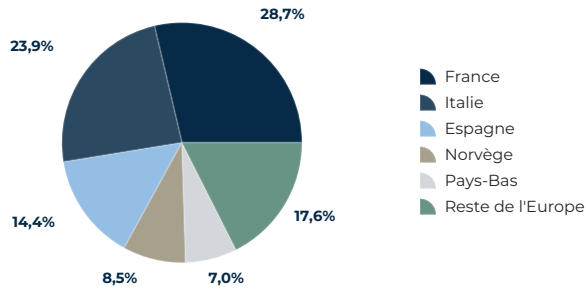
Performance (en %, nette de frais, échelle log.)



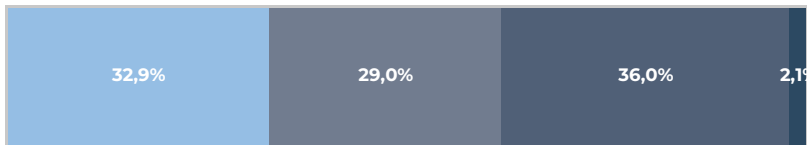
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

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

## Répartition géographique



## Répartition par capitalisation



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

## Ratios clés du portefeuille (année N)

	P/AN	P/E	Rdt.
Europe Small & Mid - médiane	1,6	9,5	3,20%
Europe Small & Mid - moyenne pondérée	2	10,3	3,90%
Benchmark	1,5	15,5	3,00%
<b>Écart vs moy. pondé</b>	<b>33,3%</b>	<b>-33,5%</b>	<b>90pts</b>

## Composition du portefeuille

## Répartition sectorielle

Secteurs	Pondération
Biens d'équipement	19,0%
Services entreprises	12,9%
Ingénierie & Construction	12,1%
Transport	7,5%
Financières	6,8%
Energie	6,4%
Matériaux / construction	5,5%
Bien de consommation	5,1%
Distribution spécialisée	4,5%
IT / R&D ext.	3,7%
Défense	3,5%
Santé	2,7%
Equipements et solutions IT	1,4%
Média	1,3%
Equipementiers Auto.	1,3%
Divers	1,1%
Papier & Emballages	1,0%
<b>Total</b>	<b>100%</b>

## Principaux investissements

Titres	Pondération
Elopak	4,4%
Heijmans	4,0%
Technip Energies	3,2%
Maire	3,1%
Elecnor	2,9%
Fugro	2,9%
Grupo Catalana Occidente	2,9%
Stef	2,8%
Ala	2,8%
Theon International	2,7%

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

Tranche de capitalisation	Sociétés
>10Md€	Rheinmetall
	Dassault Aviation
	Grupo Catalana Occidente
	Technip Energies
	Sopra Steria
	Scor
	Jumbo
	Vallourec
	Indra Sistemas
	Maire
1-10Md€	Fugro
	Trigano
	Hoegh Autoliners
	Bff
	Stef
	Elecnor
	Vicat
	Caf
	Altri
	Elopak
500M-1Md€	Tecnicas Reunidas
	Maurel & Prom
	Danieli
	Saf-holland
	Ence
	Theon International
	Viel et Compagnie
	Heijmans
	Damico
	Mersen
Piraeus Port Authority	
Mondadori	
Clinica Baviera	
Aubay	
<500M€	Groupe Guillin
	Kitron
	Scanfil
	Schoeller-bleckmann
	The Italian Sea Group
	Tubacex
	Knowit
	Origin Enterprises
	Next Geosolutions
	Sword Group
Eurobio Scientific	
Orsero	
Moury Construct	
Ala	
Reway	
Italian Exhibition Group	
Icop	
Groupe Sfp	
Reach Subsea	
Prim	
Fountain Pajot	
Dekuple	
Catana	
Indel B	
Omer	
Campine	
Okwind	
Ringmetall	
Poujoulat	
Edil San Felice	
Delfingen	
It Link	

## Principales variations

Titres	Perf	Commentaires
<b>Performances supérieures à l'indice</b>		
Aubay	20,0%	Résultats stables et maintien des marges malgré l'environnement difficile
Clinica Baviera	17,2%	Une valorisation toujours faible pour un excellent track record
Hoegh Autoliners	14,9%	Renforcement de la participation de Grimaldi
Ala	14,4%	Excellents résultats avec augmentation des marges
Sword Group	13,6%	Résultats de très bonne facture
<b>Performances inférieures à l'indice</b>		
Poujoulat	-10,7%	Les granulés de retour aux prix de 2019 et le bâtiment en difficulté
Schoeller-bleckmann	-11,8%	Baisse des prix de l'énergie mauvais pour le forage pétrolier
Danieli	-14,8%	Résultats mitigés avec difficultés sur la branche Steelmaking
Kitron	-17,9%	Profit warning
Delfingen	-32,3%	Résultats en perte et restructuration en cours

## Caractéristiques du fonds

Caractéristiques	
Forme juridique	SICAV
Valorisation	Quotidienne
Devise	EUR
Durée de placement recommandée	> 3 ans
Souscriptions	Ouvertes
Rachats	Quotidien
Banque dépositaire	CACEIS Bank Luxembourg
Agent administratif	CACEIS Bank Luxembourg
Niveau de risque	5 sur 7
Eligible	PEA, PEA-PME

Frais	Parts X et A	Part I
Droits d'entrée	0%	1% max
Souscription minimale	1 action	1 action
Droits et sortie	0%	0%
Frais de gestion	1,95%	1,40%
Commission de surperformance	10%	10%

Codes ISIN	
Part X (C) - Institutionnels	LU1832174889
Part A (C) - Particuliers	LU1832174962
Part I (C) - Clean Share	LU1832175001

## 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 I&E Europe 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.