



INDÉPENDANCE

Europe Small

RAPPORT OCTOBRE 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 Vincent Rouvière Bertille Sainte-Beuve

Commentaire de gestion

Le fonds s'est allégé en Catana, le secteur de la plaisance rencontrant un important ralentissement et en Synergie, l'absence de dividende interpelle.

Il s'est renforcé en Elis, le projet d'acquisition de Vestis ayant entraîné une forte baisse des cours et a constitué une nouvelle ligne en Amundi, la valorisation étant attrayante.

- Europe Small & Mid**
Classe d'actifs
- PEA**
Eligibilité
- SFDR Article 8**
Investissement Responsable
- 301 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	146,15 €
Part X	146,69 €
Part I	150,66 €

Composition du portefeuille	
Taux d'investissement	99,42%
Nombre de titres en portefeuille	63
Poids top 10	33%

Statistiques annualisées

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Performance				
Europe Small	15,1%	2,5%	11,4%	-
Indice de ref*	18,6%	-3,7%	5,4%	-
Volatilité				
Europe Small	10,5%	11,3%	18,2%	-
Indice de ref*	13,1%	18,1%	19,2%	-
Tracking Error	7,6%			

Performance nette du mois	
Indépendance Europe Small – X	-2,9%
STOXX Europe Small ex UK NR	-3,8%

Performance nette YTD	
Indépendance Europe Small – X	0,4%
STOXX Europe Small ex UK NR	2,5%

Performances cumulées

	Europe Small	Indice de ref*
2024	0,4%	2,5%
3 mois	-5,6%	-2,4%
6 mois	-5,1%	-0,4%
1 an	15,1%	18,7%
3 ans	7,8%	-10,9%
5 ans	71,4%	30,1%
Depuis dec. 2018	96,2%	54,2%

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	0,4%	2,5%

Performance par année

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



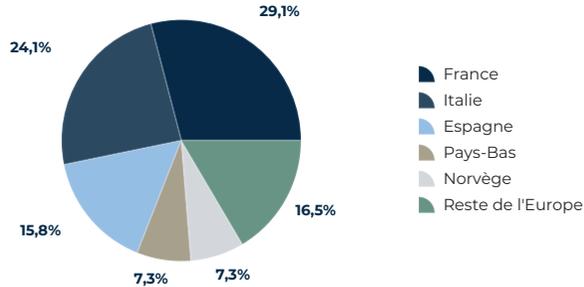
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

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

Europe Small

RAPPORT OCTOBRE 2024 - 2/2

Répartition géographique



Ratios clés du portefeuille (année N)

	P/AN	P/E	Rdt.
Europe Small & Mid - médiane	1,3	10,4	3,50%
Europe Small & Mid - moyenne pondérée	1,6	11	4,70%
Benchmark	1,7	15,2	2,40%
Écart vs moy. pondé	-5,9%	-27,6%	230pts

Répartition par capitalisation



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

1 545 M€
Capitalisation moyenne

600 M€
Capitalisation médiane

Composition du portefeuille

Répartition sectorielle

Secteurs	Pondération
Biens d'équipement	18,4%
Services entreprises	13,3%
Ingénierie & Construction	13,3%
Transport	7,3%
Financières	6,6%
Energie	6,6%
Matériaux / construction	5,8%
Bien de consommation	5,1%
Distribution spécialisée	4,1%
IT / R&D ext.	3,8%
Défense	2,8%
Santé	2,3%
Equipements et solutions IT	1,4%
Média	1,3%
Divers	1,1%
Papier & Emballages	0,8%
Équipementiers Auto.	0,8%
Total	100%

Principaux investissements

Titres	Pondération
Elopak	4,3%
Heijmans	4,3%
Maire	3,7%
Elecnor	3,5%
Technip Energies	3,3%
Fugro	3,0%
Stef	2,7%
Maurel & Prom	2,7%
Grupo Catalana Occidente	2,7%
Ala	2,6%

Capitalisation des sociétés du portefeuille (en M€)

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

Principales variations

Titres	Perf	Commentaires
Performances supérieures à l'indice		
Reach Subsea	19,7%	Projet d'acquisition de Vestis abandonné
Icop	17,7%	RAS
Reway	15,1%	T3 rassurant
Vallourec	10,8%	Accord avec l'autorité de la concurrence pour le rachat de Bio Habitat
Scanfil	9,1%	Bon T3
Performances inférieures à l'indice		
Theon International	-15,6%	Marges raffinage mal orientées
Hoegh Autoliners	-15,8%	Baisse des taux d'affrètement
Delfingen	-22,2%	Le marché anticipe le pire
Mersen	-25,0%	Profit Warning
Okwind	-51,9%	Warning à l'issue du T3

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	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, 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.