



INDÉPENDANCE

Europe Small

RAPPORT DÉCEMBRE 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

L'année 2024 a été marquée par une forte instabilité des marchés boursiers en Europe. Après une période de hausse jusqu'en mai 2024, l'instabilité politique en France et des baisses de taux moins rapides qu'anticipé ont provoqué une baisse importante des petites et moyennes valeurs suivie d'un rebond en fin d'année.

Dans ce contexte, la performance fonds Indépendance Europe Small a été de +4,4% en 2024 (vs indice à +2,1%), soit une 4ème année consécutive de surperformance.

Les ratios de valorisation du portefeuille restent bas. A fin décembre le PER 2024e est de 10,2x contre 15,1x pour le marché (Stoxx Europe Small ex UK)

- Europe Small & Mid
- PEA
- SFDR Article 8
- 352 M€
- Classe d'actifs
- Eligibilité
- Investissement Responsable
- 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	151,93 €
Part X	152,52 €
Part I	156,61 €

Composition du portefeuille	
Taux d'investissement	99,61%
Nombre de titres en portefeuille	58
Poids top 10	34%

Performance nette du mois	
Indépendance Europe Small - X	3,6%
STOXX Europe Small ex UK NR	-0,5%

Performance nette 2024	
Indépendance Europe Small - X	4,4%
STOXX Europe Small ex UK NR	2,1%

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%
2024	4,4%	2,1%

Statistiques annualisées

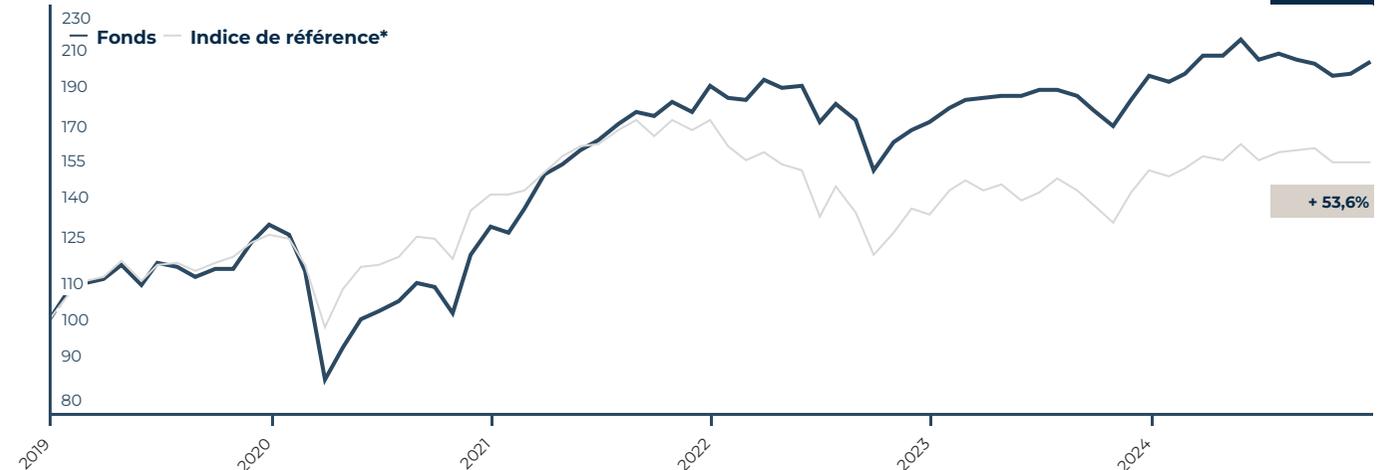
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Performance				
Europe Small	4,3%	2,3%	9,5%	-
Indice de ref*	2,1%	-3,9%	4,0%	-
Volatilité				
Europe Small	10,2%	13,1%	19,0%	-
Indice de ref*	12,3%	18,0%	19,2%	-
Tracking Error	7,2%			

Performances cumulées

	Europe Small	Indice de ref*
2024	4,4%	2,1%
3 mois	0,9%	-4,2%
6 mois	-0,2%	-0,8%
1 an	4,4%	2,1%
3 ans	7,2%	-11,3%
5 ans	57,3%	21,6%
Depuis dec. 2018	104,0%	53,6%

Performance par année

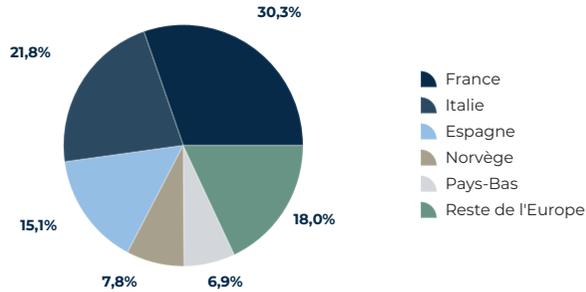
Performance (en %, nette de frais, échelle log.)



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



Ratios clés du portefeuille (année N)

	P/AN	P/E	Rdt.
Europe Small & Mid - médiane	1,6	9,3	3,20%
Europe Small & Mid - moyenne pondérée	2,1	10,2	3,90%
Benchmark	1,6	15,1	3,10%
Écart vs moy. pondé	31,3%	-32,5%	80pts

Répartition par capitalisation



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

1 806 M€
Capitalisation
moyenne

587 M€
Capitalisation
médiane

Principales variations

Titres	Perf	Commentaires
Performances supérieures à l'indice		
Campine	34,1%	Le prix de l'antimoine atteint des sommets
Theon International	19,8%	De bonnes prises de commandes en fin d'année
Delfingen	18,2%	Rebond après forte baisse
Ringmetall	14,8%	Le CEO a acheté des actions
Maire	13,2%	Des contrats attribués à NextChem
Performances inférieures à l'indice		
Origin Enterprises	-9,3%	Dépréciation du réal brésilien
Reway	-13,0%	Rien à signaler
Reach Subsea	-13,3%	Wallenius Wilhelmsen vend des actions après exercice des warrants
Hoegh Autoliners	-13,9%	Baisse des prix du fret
Elecnor	-23,5%	Détachement d'un dividende exceptionnel

Composition du portefeuille

Répartition sectorielle

Secteurs	Pondération
Biens d'équipement	19,3%
Ingénierie & Construction	14,5%
Services entreprises	11,9%
Transport	6,4%
Financières	6,0%
Matériaux / construction	5,9%
Energie	5,8%
Défense	4,6%
IT / R&D ext.	4,5%
Distribution spécialisée	4,0%
Bien de consommation	3,7%
Santé	3,0%
Equipementiers Auto.	1,8%
Divers	1,1%
Média	1,1%
Equipements et solutions IT	1,0%
Sidérurgie	0,5%
Total	100%

Principaux investissements

Titres	Pondération
Heijmans	4,8%
Maire	4,3%
Elopak	4,1%
Theon International	3,6%
Technip Energies	3,2%
Maurel & Prom	3,1%
Danieli	2,9%
Grupo Catalana Occidente	2,6%
Stef	2,5%
Caf	2,5%

Capitalisation des sociétés du portefeuille (en M€)

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

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.