



INDÉPENDANCE

Europe Small

RAPPORT MARS 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 RESPONSABLE



Commentaire de gestion

Au cours du mois de Mars, le fonds Europe Small a initié de nouveaux investissements dans les entreprises Elis en France et Implenia en Suisse. Le fonds s'est renforcé principalement dans les entreprises Webuild et Buzzi en Italie, Acerinox et CAF en Espagne, Viel & Cie en France.

A l'inverse, le fonds a soldé ses investissements dans Sopra Steria, Scor, Mersen et Mondadori. Il s'est également allégé dans la société Elecnor désormais mieux valorisée.

- Europe Small** - Classe d'actifs
- PEA - PEA PME** - Eligibilité
- SFDR Article 8** - Investissement Responsable
- 451 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	170,09 €
Part X	170,77 €
Part I	175,54 €
Part B	179,45 €

Composition du portefeuille	
Taux d'investissement	99,31%
Nombre de titres en portefeuille	61
Poids top 10	37%

Statistiques annualisées

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Performance				
Ind. Europe Small - X	10,4%	5,6%	22,0%	-
Indice de ref*	1,2%	0,1%	10,2%	-
Volatilité				
Ind. Europe Small - X	11,6%	11,6%	14,7%	-
Indice de ref*	13,1%	16,5%	17,2%	-
Tracking Error	7,8%			

Performance nette du mois	
Ind. Europe Small - X	2,9%
STOXX EUROPE SMALL EX UK NR	-2,7%

Performance nette YTD	
Ind. Europe Small - X	12,0%
STOXX EUROPE SMALL EX UK NR	3,4%

Performances cumulées

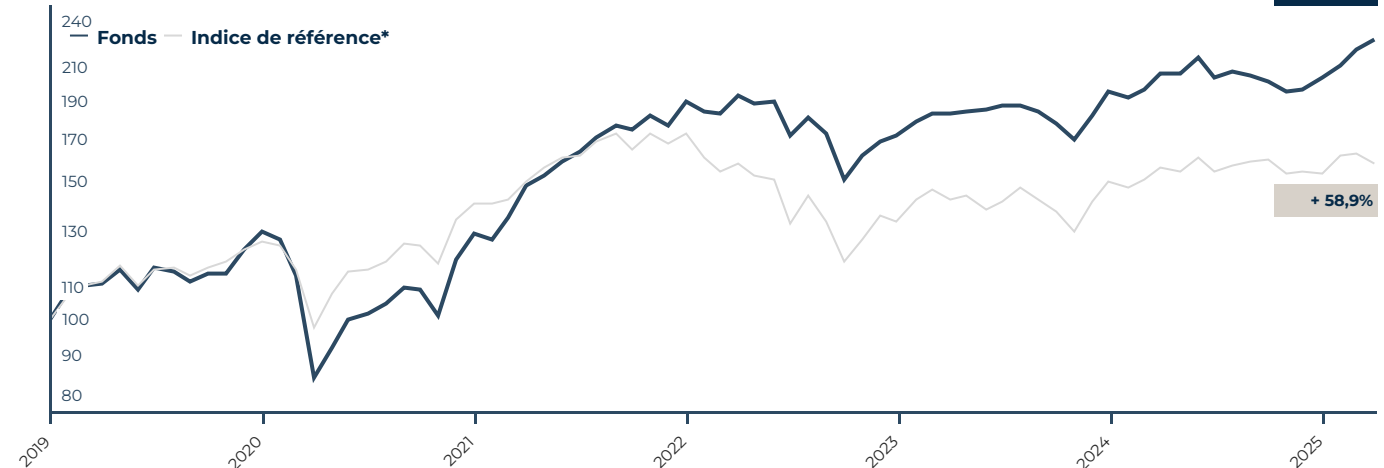
	Europe Small	Indice de ref*
YTD	12,0%	3,4%
3 mois	12,0%	3,4%
6 mois	13,0%	-0,9%
1 an	10,5%	1,2%
3 ans	17,8%	0,4%
5 ans	170,7%	62,6%
Création	128,4%	58,9%

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	12,0%	3,4%

Performance par année

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



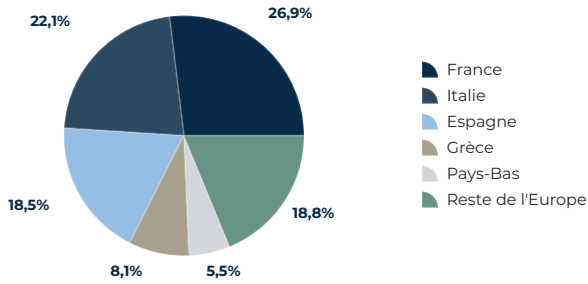
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

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

Europe Small

RAPPORT MARS 2025 - 2/2

Répartition géographique



Ratios clés du portefeuille (année N)

	P/AN	P/E	Rdt.
Europe Small - médiane	1,6	9,7	2,80%
Europe Small - moyenne pondérée	2,3	11,9	3,10%
Benchmark	1,7	16,7	3,10%
Écart vs moy. pondé	35,3%	-28,7%	0pts

Répartition par capitalisation



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

2 740 M€
Capitalisation moyenne

818 M€
Capitalisation médiane

Composition du portefeuille

Répartition sectorielle

Secteurs	Pondération
Biens d'équipement	16,2%
Ingénierie & Construction	15,8%
Défense	14,1%
Services entreprises	12,3%
Matériaux / construction	10,5%
Financières	5,8%
Transport	4,7%
Energie	3,5%
Distribution spécialisée	3,4%
Bien de consommation	3,3%
Santé	2,6%
IT / R&D ext.	2,4%
Equipementiers Auto.	1,9%
Sidérurgie	1,3%
Divers	1,0%
Média	0,7%
Total	100%

Capitalisation des sociétés du portefeuille (en M€)

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

Principaux investissements

Titres	Pondération
Theon International	5,1%
Dassault Aviation	4,5%
Heijmans	4,5%
Grupo Catalana Occidente	3,6%
Maire	3,4%
Indra Sistemas	3,4%
Caf	3,3%
Danieli	3,1%
Technip Energies	3,0%
Ala	2,8%

Principales variations

Titres	Perf	Commentaires
Performances supérieures à l'indice		
Theon International	36,5%	Réarmement de l'Europe : hausse des budgets consacrés à la Défense
Rheinmetall	31,0%	Réarmement de l'Europe : hausse des budgets consacrés à la Défense
Indra Sistemas	27,5%	Réarmement de l'Europe : hausse des budgets consacrés à la Défense
Dassault Aviation	23,8%	Réarmement de l'Europe : hausse des budgets consacrés à la Défense
Grupo Catalana Occidente	22,8%	Inoc lance une OPA à 50€/action
Performances inférieures à l'indice		
Stef	-11,6%	Baisse de la marge opérationnelle en 2024
Catana	-13,3%	Beneteau anticipe une baisse de son CA en 2025
Maurel & Prom	-17,4%	Sanction américaine au Venezuela : révocation de la licence
Dekuple	-17,9%	Baisse des marges en 2024
Trigano	-22,8%	Chiffre d'affaires en baisse de 12% au S1 (sept.-fev.)

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	0%	0%	1% max	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.