



INDÉPENDANCE

Europe Small

RAPPORT AVRIL 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

Le fonds Europe Small finit le mois en hausse de +3,3%, après avoir connu une baisse importante après l'annonce des tarifs douaniers aux Etats-Unis en début de mois, suivie d'un rebond rapide.

Au cours du mois, le fonds a initié deux nouveaux investissements dans les sociétés Royal BAM (Pays-Bas) et METLEN (Grèce) ; et a renforcé ses investissements dans les sociétés WeBuild (Italie), Clinica Baviera (Espagne) et Implenia (Suisse).

Le fonds a vendu ses investissements dans les sociétés Grupo Catalana Occident (Espagne) après l'offre publique de rachat, Vallourec (France) et Okwind (France)

Europe Small

Classe d'actifs

PEA - PEA PME

Eligibilité

SFDR Article 8

Investissement Responsable

500 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	175,76 €
Part X	176,47 €
Part I	181,46 €
Part B	185,54 €

Composition du portefeuille	
Taux d'investissement	99,35%
Nombre de titres en portefeuille	59
Poids top 10	35%

Statistiques annualisées

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Performance				
Ind. Europe Small - X	14,2%	7,6%	20,7%	-
Indice de ref*	4,6%	1,8%	8,4%	-
Volatilité				
Ind. Europe Small - X	14,4%	12,5%	14,7%	-
Indice de ref*	16,2%	17,2%	17,5%	-
Tracking Error	7,6%			

Performance nette du mois	
Ind. Europe Small - X	3,3%
STOXX EUROPE SMALL EX UK NR	1,9%

Performance nette YTD	
Ind. Europe Small - X	15,7%
STOXX EUROPE SMALL EX UK NR	5,4%

Performances cumulées

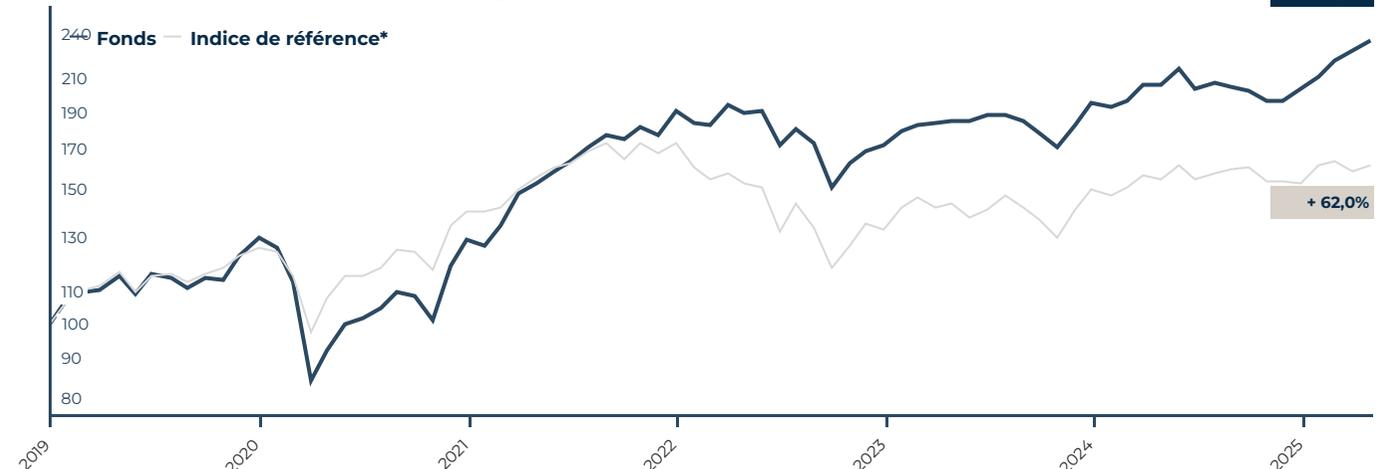
	Europe Small	Indice de ref*
YTD	15,7%	5,4%
3 mois	11,6%	-0,1%
6 mois	20,3%	5,0%
1 an	14,2%	4,6%
3 ans	24,5%	5,6%
5 ans	155,8%	49,7%
Création	136,0%	62,0%

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	15,7%	5,4%

Performance par année

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



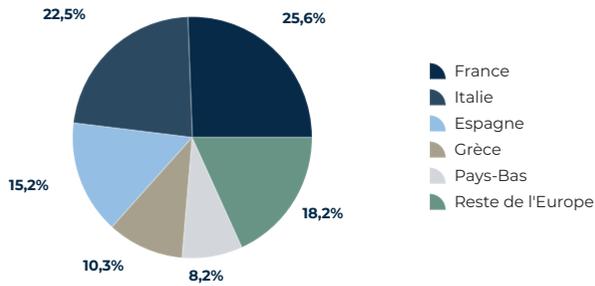
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

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

Europe Small

RAPPORT AVRIL 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	1,7	10,1	3,00%
Europe Small - moyenne pondérée	2,4	12	3,00%
Benchmark	1,5	15,2	2,90%
Écart vs moy. pondé	60,0%	-21,1%	10pts

Composition du portefeuille

Répartition sectorielle

Secteurs	Pondération
Ingénierie & Construction	19,3%
Biens d'équipement	15,0%
Défense	12,2%
Matériaux / construction	12,0%
Services entreprises	11,3%
Transport	4,7%
Santé	3,5%
Distribution spécialisée	3,5%
Energie	3,3%
Bien de consommation	3,2%
IT / R&D ext.	2,4%
Financières	2,0%
Equipementiers Auto.	1,6%
Sidérurgie	1,2%
Divers	0,9%
Média	0,6%
Total	100%

Capitalisation des sociétés du portefeuille (en M€)

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

Principales variations

Titres	Perf	Commentaires
Performances supérieures à l'indice		
Royal Bam	28,0%	Valorisation faible
Scor	24,8%	Rebond
Implenia	16,8%	Valorisation faible
Heijmans	15,8%	Croissance du carnet au Q1 et confirmation des perspectives 2025
Rheinmetall	13,6%	T1 meilleur que prévu
Performances inférieures à l'indice		
Reach Subsea	-8,9%	Secteur en baisse (cf Fugro)
Vallourec	-14,0%	Baisse du prix du baril
Next Geosolutions	-14,8%	Secteur en baisse (cf Fugro)
Fugro	-22,4%	Baisse de l'activité et faible visibilité
Catana	-22,5%	Baisse importante du chiffre d'affaires au S1

Principaux investissements

Titres	Pondération
Heijmans	5,1%
Dassault Aviation	4,3%
Theon International	4,1%
Caf	3,5%
Maire	3,4%
Danieli	3,3%
Indra Sistemas	2,8%
Technip Energies	2,8%
Webuild	2,8%
Metlen Energy & Metals S.a.	2,7%

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.