



INDÉPENDANCE

Europe Mid

RAPPORT MAI 2025 - 1/2



Indépendance AM Europe Mid est un OPCVM qui investit principalement dans des actions de sociétés européennes de 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
RESPONSABLEWilliam
HiggonsAudrey
BacrotVictor
HiggonsCharles de
SivryVincent
RouvièreBertille
Sainte-
Beuve

Commentaire de gestion

Au cours du mois de mai, le fonds Indépendance Europe Mid a initié une position dans le producteur de papier The Navigator Company (Portugal). Il a renforcé ses investissements principalement en Royal BAM (Pays-Bas), Trígano (France) et Elopak (Norvège). Le fonds a continué à réduire son exposition sur GCO (Espagne), qui fait l'objet d'une OPA, ainsi que sur Shell (UK). Enfin, il a clôturé son exposition en Next Geosolution (Italie).

Chiffres clés du mois

VL par part	
Part I	120,77 €
Part A	120,33 €
Part B	121,47 €

Composition du portefeuille	
Taux d'investissement	98,96%
Nombre de titres en portefeuille	52
Poids top 10	33%

Statistiques annualisées

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Volatilité				
Ind. Europe Mid - I	-	-	-	-
Indice de ref*	-	-	-	-
Tracking Error	5,7%			

Performances par année

Fonds créé le 30/09/2024

Conformément à la réglementation en vigueur, nous ne pouvons pas afficher les performances sur une période de moins d'un an.

Performance par année

Fonds créé le 30/09/2024

Conformément à la réglementation en vigueur, nous ne pouvons pas afficher les performances sur une période de moins d'un an.

Europe
Mid

Classe d'actifs

PEA

Eligibilité

SFDR
Article 8Investissement
Responsable

67 M€

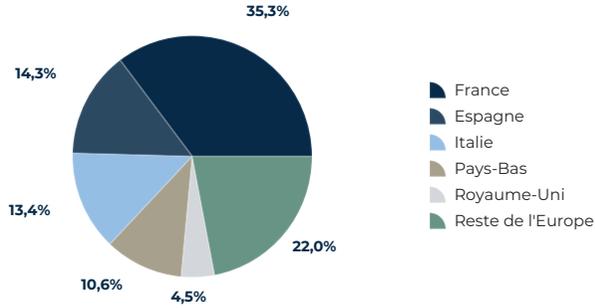
Encours

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

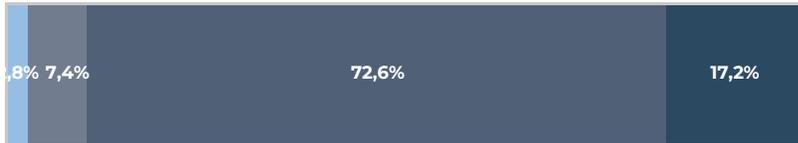
Répartition géographique



Ratios clés du portefeuille (année N)

	P/AN	P/E	Rdt.
Europe Mid - médiane	1,5	10,8	3,40%
Europe Mid - moyenne pondérée	2,1	12	3,40%
Benchmark	1,5	15,9	3,90%
Écart vs moy. pondé	40,0%	-24,5%	-50pts

Répartition par capitalisation



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

10 985 M€
Capitalisation moyenne

2 803 M€
Capitalisation médiane

Composition du portefeuille

Répartition sectorielle

Secteurs	Pondération
Ingénierie & Construction	17,4%
Matériaux / construction	14,1%
Biens d'équipement	12,9%
Défense	9,6%
Services entreprises	8,0%
Financières	7,4%
Bien de consommation	6,7%
Energie	4,9%
Média	4,3%
Équipementiers Auto.	2,6%
Santé	2,2%
Agroalimentaire	1,9%
Sidérurgie	1,8%
IT / R&D ext.	1,5%
Chimie	1,5%
Papier & Emballages	0,4%
Total	100%

Capitalisation des sociétés du portefeuille (en M€)

>10Mds€	Shell
	Total Energie
	Saint Gobain
	Dassault Aviation
	Publicis
	Tenaris
	Asr Nederland
	Eiffage
	Ageas
	Buzzi
1-10Mds€	Mowi
	Securitas B
	Indra Sistemas
	Metlen Energy & Metals S.a.
	Grupo Catalana Occidente
	Elis
	Seb
	Iveco
	Subsea 7
	Nexans
	Iss
	Maire
	Webuild
	Sbm Offshore
	Solvay
	Pluxee
	Brembo N.v.
	Acerinox
	Alten
	Vicat
	Trigano
	Coface
	The Navigator Company
	Theon International
	Royal Bam
	Bekaert
	Tfi
	Caf
Heijmans	
500M-1Md€	Tecnicas Reunidas
	Hornbach Holding
	Sigmaroc Plc
	Danieli
	Viel et Compagnie
<500M€	Elopak
	Derichebourg
	Implenia
500M-1Md€	Saf-holland
	Clinica Baviera
	Tubacex
	Icop

Principaux investissements

Titres	Pondération
Dassault Aviation	4,9%
Danieli	4,1%
Vicat	3,2%
Caf	3,1%
Trigano	3,0%
Indra Sistemas	3,0%
Maire	3,0%
Subsea 7	2,9%
Webuild	2,8%
Eiffage	2,7%

Principales variations

Titres	Perf	Commentaires
Performances supérieures à l'indice		
Theon International	32,7%	Réarmement de l'Europe : hausse des budgets consacrés à la Défense
Indra Sistemas	29,3%	Réarmement de l'Europe : hausse des budgets consacrés à la Défense
Tecnicas Reunidas	25,5%	Résultats du T1 satisfaisants.
Iveco	25,3%	Amélioration du carnet de commandes et perspectives de valorisation des activités défense.
Heijmans	24,3%	RAS
Performances inférieures à l'indice		
Securitas B	-7,7%	Résultats du T1 décevants.
Coface	-8,6%	Détachement du dividende de 1,40 € par action.
Hornbach Holding	-10,3%	Objectifs prudents pour le prochain exercice.
Solvay	-13,5%	Conjoncture dégradée pour le Soda Ash, pesant sur les perspectives.

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

Frais	Part I	Part A	Part B
Droits d'entrée	1%	0%	2%
Souscription minimale	1 action	1 action	5M€
Droits de sortie	0%	0%	1%
Frais de gestion	1,40%	1,95%	1,20%
Commission de surperformance	10%	10%	10%

Codes ISIN	
Part I	LU2798962895
Part A	LU2798962978
Part B	LU2798963190

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 Mid 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.