



INDÉPENDANCE AM

20, Avenue Franklin Delano Roosevelt 75008 Paris - RCS 948 535 323 - Agrément AMF n°GP-20230005 - www.independance-am.fr

INDÉPENDANCE

Europe Small

RAPPORT MAI 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



William Higgons



Audrey Bacrot



Victor Higgons



Charles de Sivry



Vincent Rouvière



Bertille Sainte-Beuve

Commentaire de gestion

La performance du fonds Europe Small a été de +11,8% au mois de mai, porté en particulier par une nouvelle hausse des sociétés du secteur de la Défense (Theon, Indra, Rheinmetall).

Au cours du mois, le fonds a cédé ses investissements dans SATS (Norvège) et Groupe SFPI (France). Le fonds a principalement renforcé ses investissements dans Trigano (France), Elis (France), Jumbo (Grèce) et Metlen (Grèce).

Europe
Small

Classe d'actifs

PEA -
PEA PME

Eligibilité

SFDR
Article 8

Investissement
Responsable

601 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	196,43 €
Part X	197,23 €
Part I	202,87 €
Part B	207,48 €

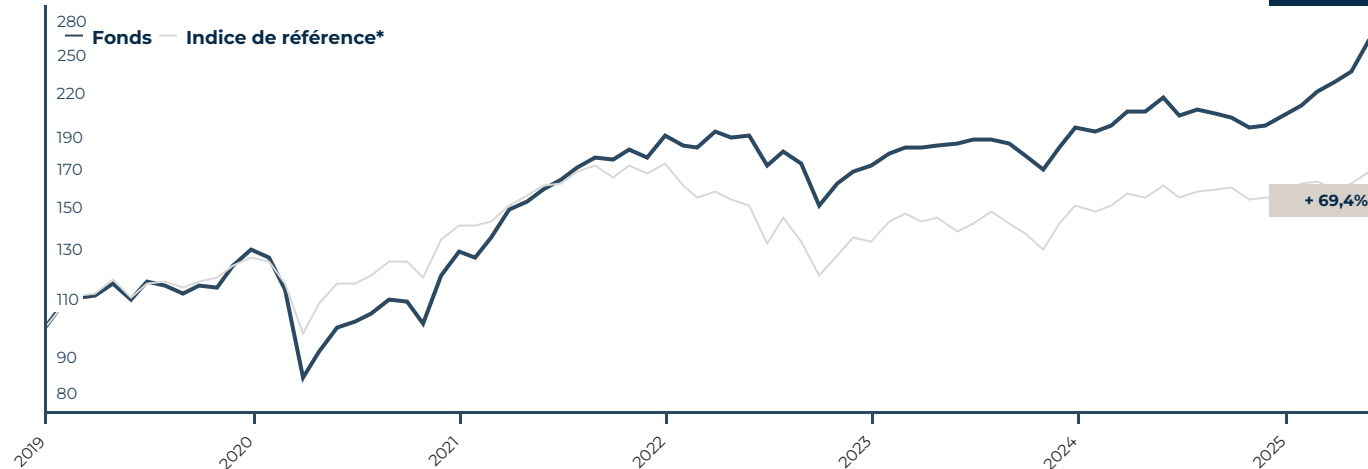
Composition du portefeuille	
Taux d'investissement	99,63%
Nombre de titres en portefeuille	60
Poids top 10	35%

Statistiques annualisées

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Performance				
Ind. Europe Small - X	21,9%	11,5%	21,4%	-
Indice de ref*	4,8%	3,9%	7,9%	-
Volatilité				
Ind. Europe Small - X	14,6%	12,4%	14,5%	-
Indice de ref*	16,3%	16,9%	17,2%	-
Tracking Error	7,8%			

Performance par année

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



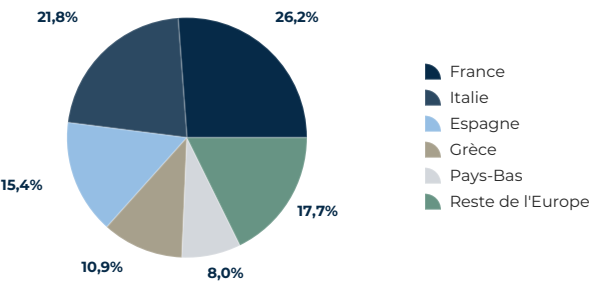
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

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

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	29,3%	10,3%

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	1,8	10,8	2,70%
Europe Small - moyenne pondérée	2,6	13	2,80%
Benchmark	1,7	17	3,10%
Écart vs moy. pondé	52,9%	-23,5%	-30pts

3 375 M€
Capitalisation
moyenne

963 M€
Capitalisation
médiane

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
Campine	28,9%	Forte hausse du cours de l'antimoine
Elecnor	26,1%	Hausse des marges et perspectives solides
Rheinmetall	25,8%	Réarmement de l'Europe : hausse des budgets consacrés à la Défense
Performances inférieures à l'indice		
Scanfil	-3,6%	RAS
Groupe Sfpì	-3,9%	RAS
Sats	-7,7%	RAS
Edil San Felice	-12,0%	TI décevant - valorisation élevée

Composition du portefeuille

Répartition sectorielle

Secteurs	Pondération
Ingénierie & Construction	20,1%
Biens d'équipement	14,2%
Matériaux / construction	11,9%
Services entreprises	11,6%
Défense	11,4%
Bien de consommation	4,6%
Transport	4,4%
Energie	3,2%
Distribution spécialisée	3,2%
IT / R&D ext.	2,6%
Santé	2,2%
Financières	2,0%
Équipementiers Auto.	1,6%
Sidérurgie	1,2%
Divers	1,1%
Média	0,6%
Papier & Emballages	0,6%
Total	100%

Principaux investissements

Titres	Pondération
Heijmans	4,6%
Theon International	4,2%
Danieli	3,6%
Dassault Aviation	3,5%
Caf	3,5%
Maire	3,5%
Webuild	3,1%
Metlen Energy & Metals S.a.	3,1%
Indra Sistemas	3,0%
Royal Bam	2,9%

Capitalisation des sociétés du portefeuille (en M€)

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

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.