



INDÉPENDANCE

# Europe Small

RAPPORT JUILLET 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 juillet, le fonds Europe Small a progressé de +2,8% contre un indice à +1,0%.

Sur la période, le fonds a principalement allégé son investissement dans The Navigator et soldé celui dans Indel B. A l'inverse, le fonds s'est essentiellement renforcé dans les entreprises Mota Engil et CIE Automotive.



Classe d'actifs



Eligibilité



Investissement Responsable



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	207,38 €
Part X	208,23 €
Part I	214,33 €
Part B	219,29 €

Composition du portefeuille	
Taux d'investissement	99,33%
Nombre de titres en portefeuille	65
Poids top 10	31%

## Statistiques annualisées

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
<b>Performance</b>				
Ind. Europe Small - X	34,1%	15,4%	21,6%	-
Indice de ref*	8,9%	6,0%	7,7%	-
<b>Volatilité</b>				
Ind. Europe Small - X	14,1%	12,0%	14,3%	-
Indice de ref*	15,8%	16,0%	17,0%	-
Tracking Error	7,8%			

Performance nette du mois	
Ind. Europe Small - X	2,8%
STOXX EUROPE SMALL EX UK NR	1,0%

Performance nette YTD	
Ind. Europe Small - X	36,5%
STOXX EUROPE SMALL EX UK NR	12,0%

## Performances cumulées

	Europe Small	Indice de ref*
YTD	36,5%	12,0%
3 mois	18,0%	6,2%
6 mois	31,7%	6,1%
1 an	34,1%	8,9%
3 ans	53,9%	19,1%
5 ans	165,7%	44,9%
Depuis déc. 2018	178,5%	72,0%

## 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	36,5%	12,0%

## Performance par année

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



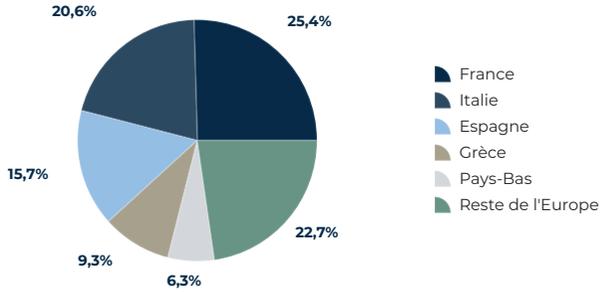
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

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

# Europe Small

RAPPORT JUILLET 2025 - 2/2

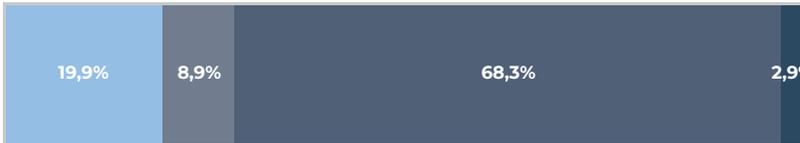
## Répartition géographique



## Ratios clés du portefeuille (année N)

	P/AN	P/E	Rdt.
Europe Small - médiane	1,9	10,9	2,80%
Europe Small - moyenne pondérée	2,6	12,2	3,30%
Benchmark	1,6	14,9	3,50%
<b>Écart vs moy. pondé</b>	<b>62,5%</b>	<b>-18,1%</b>	<b>-20pts</b>

## Répartition par capitalisation



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

**3 217 M€**  
Capitalisation moyenne

**1 162 M€**  
Capitalisation médiane

## Principales variations

Titres	Perf	Commentaires
<b>Performances supérieures à l'indice</b>		
Next Geosolutions	28,4%	Acquisition stratégique et complémentaire de Rana Subsea
Hanza	24,1%	Forte croissance de l'activité et des marges au T2 + acquisition d'une activité Défense
Hoegh Autoliners	17,2%	Valorisation très faible (PER 2025e 3,8x fin juin)
Mota Engil	17,1%	Bonnes prises de commandes, valorisation faible
Mt Højgaard	15,5%	Bonnes prises de commandes, valorisation faible
<b>Performances inférieures à l'indice</b>		
Dassault Aviation	-9,3%	Valeurs de la Défense sous pression
Italian Exhibition Group	-9,4%	RAS
Theon International	-12,5%	Valeurs de la Défense sous pression
Tubacex	-12,6%	Révision en baisse des perspectives 2025
Campine	-13,2%	Cours de l'antimoine à des sommets historiques

## Composition du portefeuille

### Répartition sectorielle

Secteurs	Pondération
Ingénierie & Construction	21,7%
Biens d'équipement	16,8%
Matériaux / construction	10,6%
Services entreprises	9,6%
Défense	7,9%
Bien de consommation	5,8%
Transport	4,4%
IT / R&D ext.	3,4%
Energie	3,3%
Distribution spécialisée	3,2%
Santé	3,0%
Financières	1,7%
Équipementiers Auto.	1,4%
Divers	0,8%
Sidérurgie	0,5%
Média	0,4%
Papier & Emballages	0,2%
<b>Total</b>	<b>100%</b>

### Principaux investissements

Titres	Pondération
Caf	3,8%
Metlen Energy & Metals S.a.	3,5%
Webuild	3,4%
Nexans	3,3%
Danieli	3,3%
Heijmans	3,2%
Maire	3,1%
Tecnicas Reunidas	2,7%
Royal Bam	2,6%
Indra Sistemas	2,5%

## Capitalisation des sociétés du portefeuille (en M€)

>10Mds€	Rheinmetall
1-10Mds€	Dassault Aviation
	Buzzi
	Metlen Energy & Metals S.a.
	Technip Energies
	Indra Sistemas
	Elis
	Nexans
	Jumbo
	Webuild
	Maire
	Cie Automotive
	Trigano
	Vicat
	Alten
	Acerinox
The Navigator Company	
Royal Bam	
500M-1Md€	Elecnor
	Bekaert
	Theon International
	Caf
	Tecnicas Reunidas
	Stef
	Hoegh Autoliners
	Hornbach Holding
	Heijmans
	Fugro
	Havas
	Mota Engil
	Piraeus Port Authority
	Compagnie Des Alpes
	Danieli
Elopak	
Implenia	
Maurel & Prom	
Viel et Compagnie	
<500M€	Derichebourg
	Scanfil
	Saf-holland
	Clinica Baviera
	Synsam
	Aubay
	Groupe Guillin
	Next Geosolutions
	Tubacex
	Hanza
	Icop
	Mt Højgaard
	Origin Enterprises
	Sword Group
	Campine
Ala	
Reway	
Italian Exhibition Group	
Orsero	
Moury Construct	
Reach Subsea	
Fontaine Pajot	
Omer	
Dekuple	
Catana	
Ringmetall	
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%	1%	1%	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](http://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](http://www.independance-am.com). Independance Asset Management peut à son initiative décider de cesser la commercialisation dans certains Etats des OPCVM qu'elle gère.