



INDÉPENDANCE

Europe Small

RAPPORT AOÛT 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 d'août, le fonds Europe Small a progressé de +1,8% contre un indice à +1,0%.

Sur la période, le fonds a principalement allégé son investissement dans Elecnor et soldé celui dans Fugro. A l'inverse, le fonds s'est essentiellement renforcé dans les entreprises Implenia et Royal Bam.

- Europe Small**
Classe d'actifs
- PEA - PEA PME**
Eligibilité
- SFDR Article 8**
Investissement Responsable
- 758 M€**
Encours

Niveau de risque (SRI)



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	211,12 €
Part X	212,00 €
Part I	218,29 €
Part B	223,37 €

Composition du portefeuille	
Taux d'investissement	99,33%
Nombre de titres en portefeuille	64
Poids top 10	32%

Statistiques annualisées

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Performance				
Ind. Europe Small - X	38,3%	17,9%	20,9%	-
Indice de ref*	8,9%	9,1%	6,8%	-
Volatilité				
Ind. Europe Small - X	13,6%	12,0%	14,3%	-
Indice de ref*	15,2%	15,8%	16,9%	-
Tracking Error	7,7%			

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

Performance nette YTD	
Ind. Europe Small - X	39,0%
STOXX EUROPE SMALL EX UK NR	13,1%

Performances cumulées

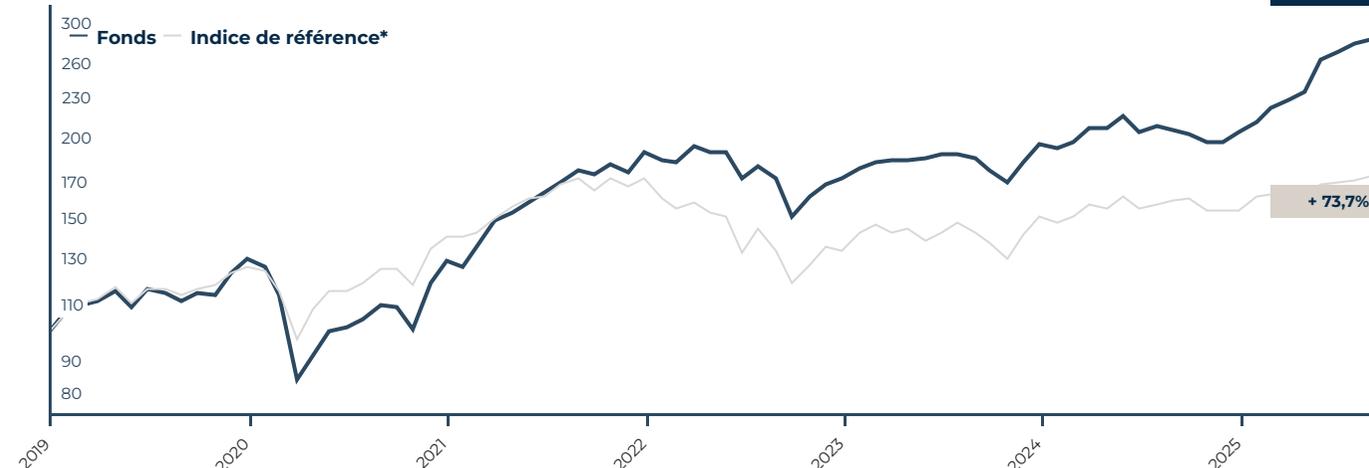
	Europe Small	Indice de ref*
YTD	39,0%	13,1%
3 mois	7,5%	2,5%
6 mois	27,7%	6,3%
1 an	38,2%	8,9%
3 ans	63,9%	29,8%
5 ans	157,7%	38,9%
Depuis déc. 2018	183,5%	73,7%

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	39,0%	13,1%

Performance par année

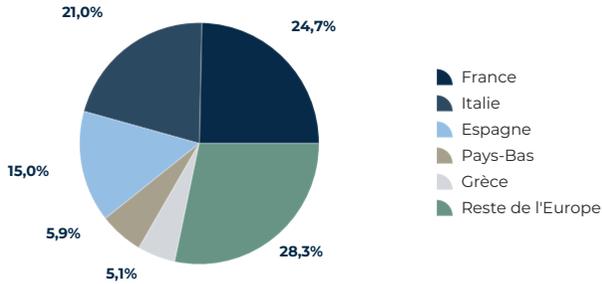
Performance (en %, nette de frais, échelle log.)



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

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	1,9	11	2,60%
Europe Small - moyenne pondérée	2,5	12,2	3,20%
Benchmark	1,6	15,4	3,40%
Écart vs moy. pondé	56,3%	-20,8%	-20pts

Composition du portefeuille

Répartition sectorielle

Secteurs	Pondération
Ingénierie & Construction	22,6%
Biens d'équipement	15,9%
Matériaux / construction	10,9%
Services entreprises	9,0%
Défense	6,9%
Bien de consommation	5,8%
Transport	4,7%
Distribution spécialisée	3,5%
Santé	3,1%
IT / R&D ext.	3,1%
Energie	2,9%
Financières	1,8%
Equipementiers Auto.	1,5%
Divers	0,8%
Sidérurgie	0,4%
Média	0,4%
Papier & Emballages	0,2%
Total	100%

Principaux investissements

Titres	Pondération
Metlen Energy & Metals Plc	4,2%
Caf	3,6%
Webuild	3,4%
Danieli	3,3%
Nexans	3,1%
Maire	3,1%
Heijmans	3,0%
Royal Bam	2,9%
Tecnica Reunidas	2,7%
Implenia	2,6%

Capitalisation des sociétés du portefeuille (en M€)

Capitalisation	Sociétés
>10Mds€	Rheinmetall
	Dassault Aviation
	Buzzi
	Technip Energies
	Metlen Energy & Metals Plc
	Indra Sistemas
	Nexans
	Elis
	Tui Ag
	Jumbo
	Maire
	Webuild
	Cie Automotive
	Trigano
	Vicat
1-10Mds€	Acerinox
	The Navigator Company
	Alten
	Royal Bam
	Bekaert
	Elecnor
	Hoegh Autoliners
	Tecnica Reunidas
	Caf
	Stef
	Theon International
	Hornbach Holding
	Heijmans
	Mota Engil
	Havas
500M-1Md€	Implenia
	Danieli
	Viel et Compagnie
	Piraeus Port Authority
	Compagnie Des Alpes
	Elopak
	Maurel & Prom
	Derichebourg
	Synsam
	Clinica Baviera
	Saf-holland
	Scanfil
	Aubay
	Icop
	Next Geosolutions
Groupe Guillin	
<500M€	Hanza
	Tubacex
	Mt Højgaard
	Origin Enterprises
	Campine
	Sword Group
	Ala
	Reway
	Orsero
	Italian Exhibition Group
	Moury Construct
	Fontaine Pajot
	Omer
	Dekuple
	Catana
Ringmetall	
Edil San Felice	

Principales variations

Titres	Perf	Commentaires
Performances supérieures à l'indice		
Icop	27,5%	Remporte un contrat pour l'extension de l'autoroute A4 avec Eteria
Next Geosolutions	16,3%	Appréciation du cours suite à l'annonce d'acquisition de Rana en juillet
Implenia	16,0%	Premier semestre encourageant et confirmation des prévisions annuelles
Orsero	14,5%	Rien à signaler
Mota Engil	12,5%	Rien à signaler
Performances inférieures à l'indice		
Fontaine Pajot	-8,5%	Faible visibilité sur le marché
Dekuple	-8,9%	Rien à signaler
Aubay	-9,4%	Rien à signaler
Catana	-10,4%	Faible visibilité sur le marché
Fugro	-11,9%	Publication du second trimestre décevante et révision de guidance négative

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	1%	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, 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.