



INDÉPENDANCE AM

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

INDÉPENDANCE

Europe Small

RAPPORT SEPTEMBRE 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

Au cours du mois de septembre, le fonds Europe Small a progressé de +0.3% contre un indice à -0.4%.

Sur la période, le fonds a poursuivi l'allègement de ses investissements dans Elecnor et Acerinox. A l'inverse, le groupe a renforcé ses investissements dans Royal Bam et Trigano.

Chiffres clés du mois

VL par part	
Part A	211,82 €
Part X	212,70 €
Part I	219,11 €
Part B	224,26 €

Composition du portefeuille	
Taux d'investissement	98,80%
Nombre de titres en portefeuille	66
Poids top 10	32%

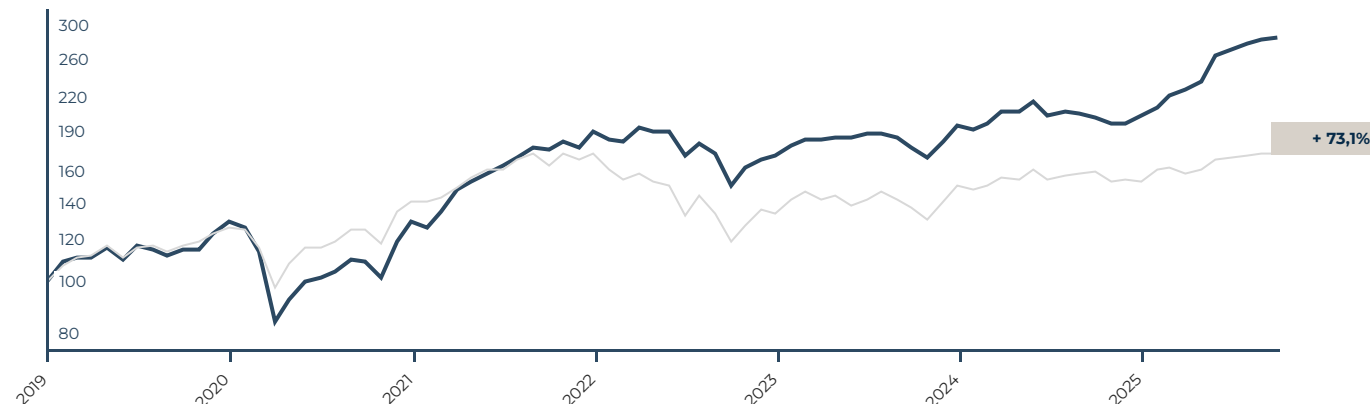
Statistiques annualisées

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Performance				
Ind. Europe Small - X	40,7%	23,5%	21,1%	-
Indice de ref*	8,0%	13,3%	6,8%	-
Volatilité				
Ind. Europe Small - X	13,5%	11,7%	14,2%	-
Indice de ref*	14,9%	15,2%	16,8%	-
Tracking Error	7,4%			

Performance par année

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

— Fonds — Indice de référence*



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

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

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	39,5%	12,7%

Performance nette du mois	
Ind. Europe Small - X	0,3%
STOXX EUROPE SMALL EX UK NR	-0,4%

Performance nette YTD	
Ind. Europe Small - X	39,5%
STOXX EUROPE SMALL EX UK NR	12,7%

Performances cumulées

	Europe Small	Indice de ref*
YTD	39,5%	12,7%
3 mois	5,0%	1,6%
6 mois	24,6%	9,0%
1 an	40,7%	8,0%
3 ans	88,4%	45,5%
5 ans	160,5%	38,7%
Depuis déc. 2018	184,5%	73,1%



Classe d'actifs



Eligibilité



Investissement
Responsable



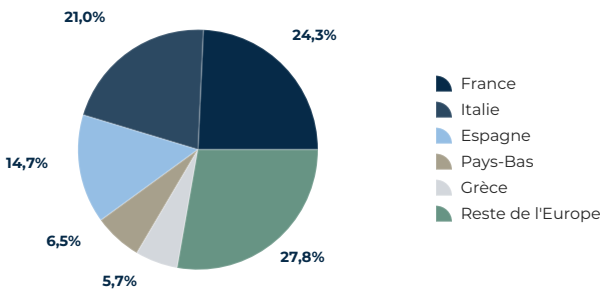
Encours

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

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



<500M€ 500M-1Md€ 1-10Md€ >10Md€

Ratios clés du portefeuille (année N)

	P/AN	P/E	Rdt.
Europe Small - médiane	2	11,3	2,70%
Europe Small - moyenne pondérée	2,8	12,4	3,20%
Benchmark	1,6	16,3	3,40%
Écart vs moy. pondé	75,0%	-23,9%	-20pts

Composition du portefeuille

Répartition sectorielle

Secteurs	Pondération
Ingénierie & Construction	23,9%
Biens d'équipement	15,3%
Matériaux / construction	11,4%
Services entreprises	8,5%
Défense	7,8%
Bien de consommation	5,7%
Transport	4,3%
Distribution spécialisée	3,9%
IT / R&D ext.	3,1%
Santé	2,9%
Energie	2,8%
Financières	1,7%
Équipementiers Auto.	1,4%
Divers	0,7%
Média	0,3%
Papier & Emballages	0,2%
Total	100%

Principaux investissements

Titres	Pondération
Caf	3,6%
Metlen Energy & Metals Plc	3,5%
Danieli	3,4%
Royal Bam	3,1%
Tecnicas Reunidas	3,1%
Webuild	3,1%
Maire	3,1%
Heijmans	3,0%
Nexans	2,9%
Implenia	2,7%

Capitalisation des sociétés du portefeuille (en M€)

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

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.