



## INDÉPENDANCE

## Europe Mid

RAPPORT OCTOBRE 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



William Higgins

Audrey Bacrot

Victor Higgins

Charles de Sivry

Vincent Rouvière

## INVESTISSEMENT RESPONSABLE



Bertille Sainte-Beuve

## Commentaire de gestion

Au mois d'octobre, le fonds Europe Mid a progressé de +1,6% contre un indice à +2,5%. Le fonds a renforcé ses investissements dans Tenaris et Publicis. Le fonds a investi dans Edenred. A l'inverse, le fonds a cédé ses investissements dans Saint Gobain et Iveco



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 I	128,11 €
Part A	127,33 €
Part B	129,13 €

## Composition du portefeuille

Taux d'investissement	99,99%
Nombre de titres en portefeuille	59
Poids top 10	31%

## Statistiques annualisées

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
<b>Performance</b>				
Ind. Europe Mid - I	32,9%	-	-	-
Indice de ref*	20,0%	-	-	-
<b>Volatilité</b>				
Ind. Europe Mid - I	14,8%	-	-	-
Indice de ref*	13,9%	-	-	-
Tracking Error	5,9%			

## Performance nette du mois

Ind. Europe Mid - I	1,6%
STOXX EUROPE EX UK MID NR	2,5%

## Performance nette YTD

Ind. Europe Mid - I	30,1%
STOXX EUROPE EX UK MID NR	19,3%

## Performances cumulées

	Europe Mid	Indice de ref*
YTD	30,1%	19,3%
3 mois	3,1%	2,6%
6 mois	15,0%	9,7%
1 an	32,9%	20,0%
Création	28,1%	16,1%

## Performances par année

Europe Mid	Indice de ref*
2024	-1,5%
YTD	30,1%

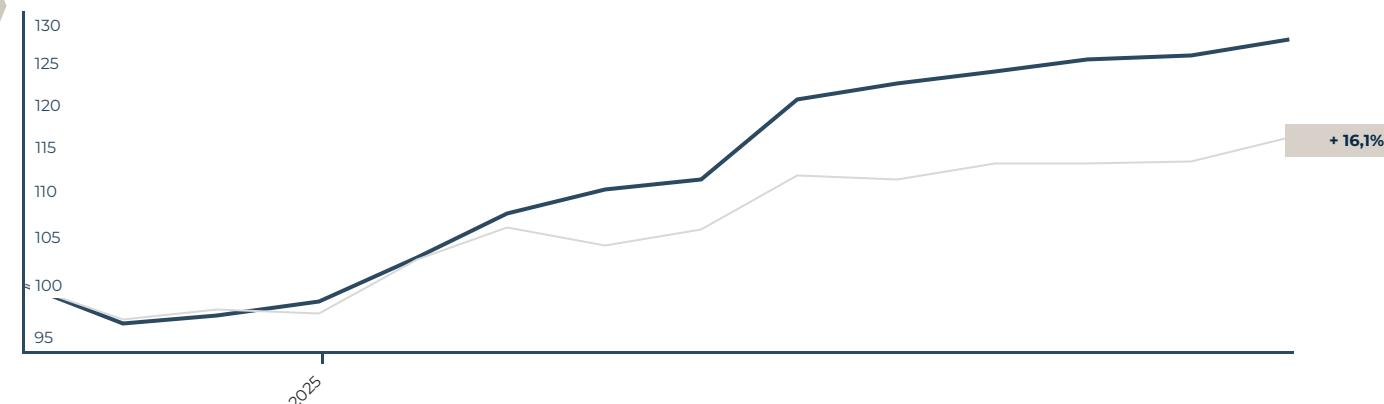
+ 28,1%

+ 16,1%

## Performance par année

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

— Fonds — Indice de référence\*



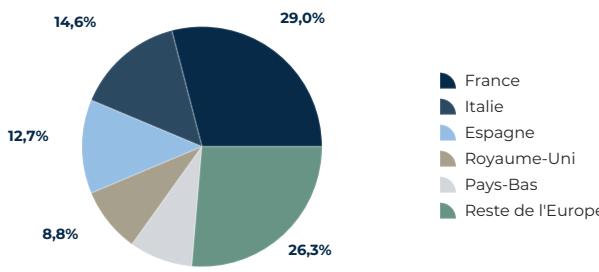
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

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

# Europe Mid

RAPPORT OCTOBRE 2025 - 2/2

## Répartition géographique



## Répartition par capitalisation



Legend: <500M€ (light blue), 500M-1Mds€ (dark grey), 1-10Mds€ (medium grey), >10Mds€ (darkest grey)

## Ratios clés du portefeuille (année N)

	P/AN	P/E	Rdt.
Europe Mid - médiane	1,6	11,7	3,20%
Europe Mid - moyenne pondérée	2,2	12,4	3,30%
Benchmark	1,6	17,1	4,30%
<b>Écart vs moy. pondé</b>	<b>37,5%</b>	<b>-27,5%</b>	<b>-100pts</b>

## Composition du portefeuille

### Répartition sectorielle

Secteurs	Pondération
Ingénierie & Construction	20,5%
Matériaux / construction	14,9%
Biens d'équipement	10,4%
Financières	10,4%
Energie	7,9%
Services entreprises	7,7%
Défense	6,3%
Bien de consommation	6,2%
Média	4,9%
IT / R&D ext.	3,4%
Santé	2,4%
Equipementiers Auto.	2,1%
Agroalimentaire	2,0%
Chimie	0,8%
Sidérurgie	0,2%
Papier & Emballages	0,0%
<b>Total</b>	<b>100%</b>

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

>10Mds€	Publicis Dassault Aviation Tenaris Asr Nederland Ageas Elfasse Mowi Buzzi Indra Sistemas Vår Energi Asa Securitas B Edenred Elis Metlen Energy & Metals Plc Nexans De'longhi Iss Subsea 7 Maire Sbm Offshore Tui Ag Webuild Cie Automotive Ldc Brembo N.v. Vicat Motor Oil Solvay Trigano Acerinox Puig Cementir Holding Nv Alten Tecnicas Reunidas Pluxee Coface Royal Bam Theon International The Navigator Company Bekaert Caf Heijmans Tfl Ssab Ab Havas Sigmaroc Plc Hornbach Holding Danieli Keller Group Plc Implenia Viel et Compagnie Elopak Derichebourg Synsam Clinica Baviera Saf-holland Icop Mt Højgaard Sword Group
1-10Mds€	
<500M€	

## Principales variations

Titres	Perf	Commentaires
<b>Performances supérieures à l'indice</b>		
Indra Sistemas	25,9%	Perçu comme une valeur de Defense
Tecnicas Reunidas	17,1%	CMD bien reçu par le marché
Tenaris	13,8%	Marge d'EBITDA au T4 meilleure que anticipée
Derichebourg	12,5%	Projet de droits de douane sur l'acier en Europe
Cementir Holding Nv	12,5%	RAS
<b>Performances inférieures à l'indice</b>		
The Navigator Company	-8,2%	Dégradation de la marge dans un marché difficile
Tfl	-8,4%	Guidance 2025 revue à la baisse en raison du contexte en France
Subsea 7	-10,2%	RAS hors détachement dividende
Ssab Ab	-10,4%	Baisse du chiffre d'affaires au T3
Hornbach Holding	-11,5%	Déception suite aux résultats du SI

## Principaux investissements

Titres	Pondération
Danieli	4,5%
Dassault Aviation	3,3%
Buzzi	3,2%
Caf	3,1%
Edenred	3,1%
Tecnicas Reunidas	3,0%
Implenia	2,9%
Webuild	2,7%
Vicat	2,7%
Subsea 7	2,7%

## Caractéristiques du fonds

Caractéristiques		Frais	Part I	Part A	Part B
Forme juridique	SICAV	Droits d'entrée	0%	0%	2%
Valorisation	Quotidienne	Souscription minimale	1 action	1 action	5M€
Devise	EUR	Droits de sortie	0%	0%	1%
Durée de placement recommandée	> 3 ans	Frais de gestion	1,40%	1,95%	1,20%
Souscriptions	Quotidien	Commission de surperformance	10%	10%	10%
Rachats	Quotidien	<b>Codes ISIN</b>			
Banque dépositaire	CACEIS Bank Luxembourg	Part I			LU2798962895
Agent administratif	CACEIS Bank Luxembourg	Part A			LU2798962978
Niveau de risque	4 sur 7	Part B			LU2798963190
Eligible	PEA				

## 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](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.