INDÉPENDANCE

Europe Small

RAPPORT NOVEMBRE 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 novembre, le fonds s'est allégé sur ALA et Elecnor. Le fonds a renforcé son investissement dans Dassault Aviation et SAF Holland.

Europe Small — Classe d'actifs

PEA – PEA PME — Eligibilité

SFDR Article 8 — Investissement Responsable

848 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	214,45 €
Part X	215,36 €
Part I	221,99 €
Part B	227,29 €

Composition du portefeuille	
Taux d'investissement	98,30%
Nombre de titres en portefeuille	70
Poids top 10	31%

Statistiques annualisées

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Performance				
Ind. Europe Small - X	46,4%	19,5%	19,3%	-
Indice de ref*	15,8%	9,6%	5,8%	-
Volatilité				
Ind. Europe Small - X	13,9%	11,7%	13,4%	-
Indice de ref*	14,8%	14,5%	16,5%	-
Tracking Error	7,5%			

Performance nette du mois	
Ind. Europe Small - X	-0,4%
STOXX EUROPE SMALL EX UK NR	0,7%

Performance nette YTD	
Ind. Europe Small - X	41,2%
STOXX EUROPE SMALL EX UK NR	16,3%

Performances cumulées

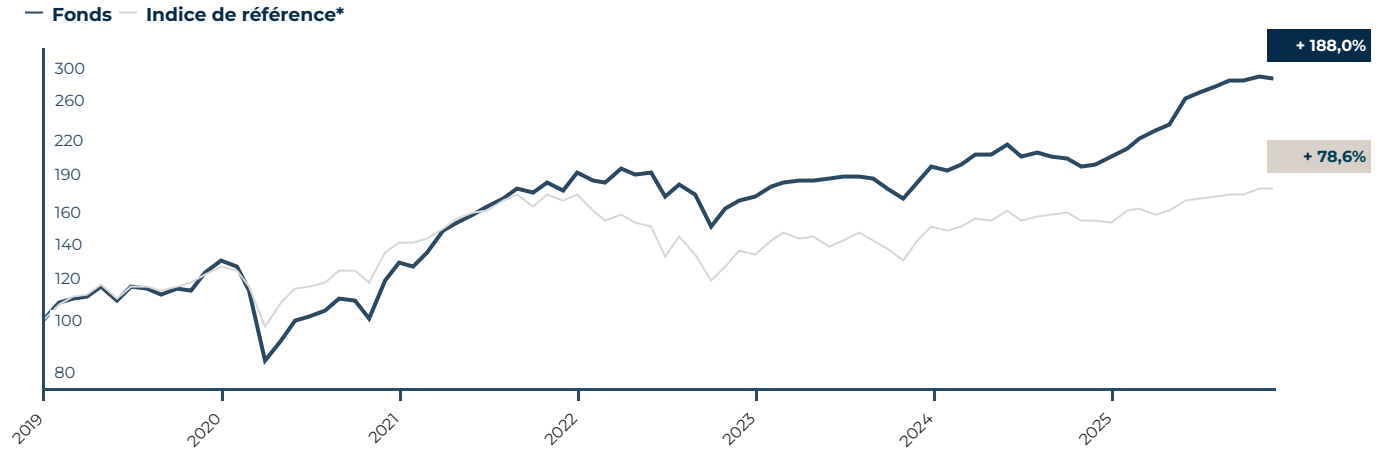
	Europe Small	Indice de ref*
YTD	41,2%	16,3%
3 mois	1,6%	2,8%
6 mois	9,2%	5,4%
1 an	46,3%	15,7%
3 ans	70,8%	31,7%
5 ans	141,6%	32,6%
Depuis déc. 2018	188,0%	78,6%

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	41,2%	16,3%

Performance par année

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



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

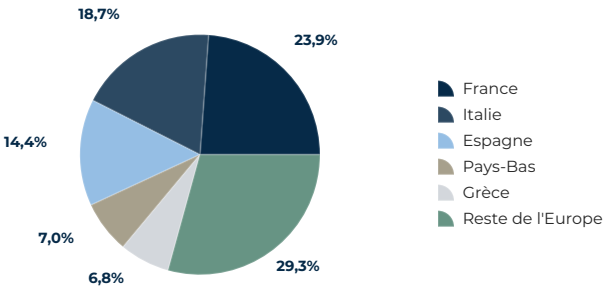
*L'indice de référence du fonds est l'indice STOXX EUROPE SMALL EX UK NR

INDÉPENDANCE

Europe Small

RAPPORT NOVEMBRE 2025 - 2/2

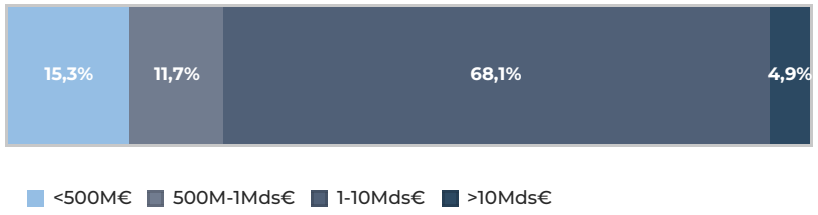
Répartition géographique



Ratios clés du portefeuille *(année N)*

	P/AN	P/E	Rdt.
Europe Small - médiane	1,8	11,3	2,80%
Europe Small - moyenne pondérée	2,6	12,4	2,70%
Benchmark	1,8	16,3	3,60%
Écart vs moy. pondé	**44,4%**	**-23,9%**	**-90pts**

Répartition par capitalisation



2 100 M€
Capitalisation moyenne

1 292 M€
Capitalisation médiane

Principales variations

Titres	Perf	Commentaires
Performances supérieures à l'indice		
Trigano	19,0%	Publication comptes 2024/25 bien perçue
Compagnie Des Alpes	10,6%	Obtention de la DSP de La Plagne
Dekuple	10,1%	Forte croissance au Q3
Motor Oil	9,1%	Bon Q3
Synsam	9,1%	Bon Q3
Performances inférieures à l'indice		
Hanza	-10,2%	Bien valorisé
Campine	-12,3%	Rien à signaler
Edil San Felice	-12,9%	Rien à signaler
Theon International	-14,6%	Prises de bénéfices sur le secteur de la défense
Mota Engil	-20,9%	Reformulation des prévisions annuelles

Composition du portefeuille

Répartition sectorielle

Secteurs	Pondération
Ingénierie & Construction	23,9%
Biens d'équipement	15,9%
Matériaux / construction	13,5%
Défense	7,4%
Services entreprises	6,6%
Energie	6,4%
Bien de consommation	5,3%
Transport	4,0%
Distribution spécialisée	3,7%
Santé	2,9%
IT / R&D ext.	2,5%
Divers	2,1%
Financières	2,0%
Equipementiers Auto.	1,7%
Média	1,4%
Papier & Emballages	0,7%
Total	**100%**

Principaux investissements

Titres	Pondération
Danieli	3,9%
Caf	3,6%
Royal Bam	3,1%
Metlen Energy & Metals Plc	3,0%
Webuild	3,0%
Tecnicas Reunidas	2,9%
Heijmans	2,8%
Dassault Aviation	2,8%
Indra Sistemas	2,8%
Maire	2,7%

Capitalisation des sociétés du portefeuille (en M€)

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

INDÉPENDANCE

Europe Small

RAPPORT NOVEMBRE 2025 - ANNEXES

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 lindices 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: 1l 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 a son initiative decider de cesser la commercialisation dans certains Etats des OPCVM qu'elle gère.