



INDÉPENDANCE

Europe Mid

RAPPORT DÉCEMBRE 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

INVESTISSEMENT RESPONSABLE



Charles de Sivry

Vincent Rouvière

Bertille Sainte-Beuve

Commentaire de gestion

La performance d'Indépendance Europe Mid en 2025 a été de +35,6 %, contre +23,6 % pour son indice de référence (Stoxx Europe Mid ex UK), soit une première année de surperformance de 12 points.

Les principaux contributeurs à cette performance ont été les entreprises des secteurs : i) de la Défense (+6,7 pts), ii) de la Construction (+6,7 pts) et iii) des Biens d'équipement (+5,9 pts).



Classe d'actifs



Eligibilité



Investissement Responsable



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 I	133,50 €
Part A	132,57 €
Part B	134,59 €

Composition du portefeuille

Taux d'investissement	97,32%
Nombre de titres en portefeuille	55
Poids top 10	28%

Statistiques annualisées

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Performance				
Ind. Europe Mid - I	35,6%	-	-	-
Indice de ref*	23,6%	-	-	-
Volatilité				
Ind. Europe Mid - I	15,0%	-	-	-
Indice de ref*	13,8%	-	-	-
Tracking Error	6,1%			

Performance nette du mois

Ind. Europe Mid - I	3,6%
STOXX EUROPE EX UK MID NR	3,3%

Performance nette YTD

Ind. Europe Mid - I	35,6%
STOXX EUROPE EX UK MID NR	23,6%

Performances cumulées

	Europe Mid	Indice de ref*
YTD	35,6%	23,6%
3 mois	5,9%	6,1%
6 mois	8,8%	8,1%
1 an	35,6%	23,6%
Création	33,5%	20,3%

Performances par année

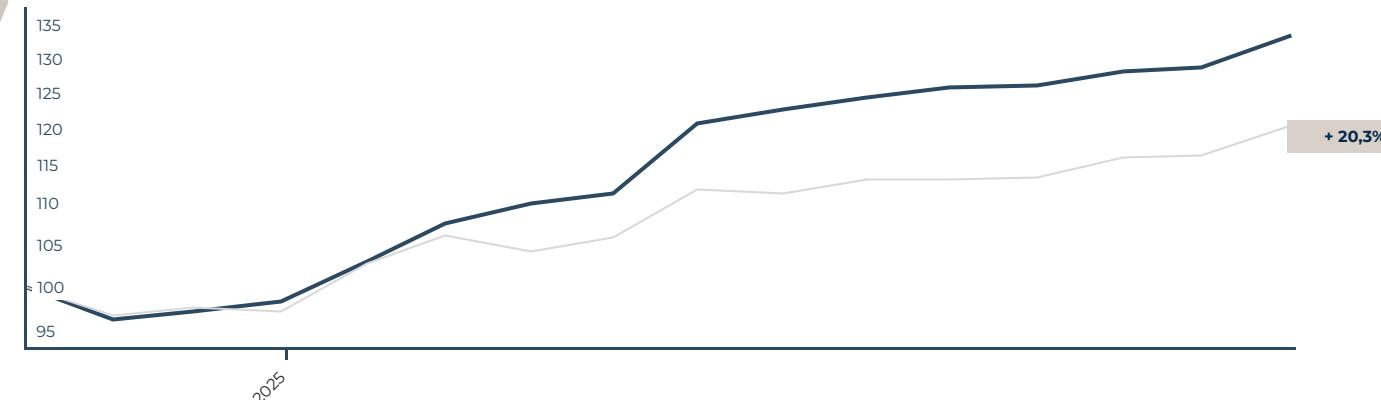
	Europe Mid	Indice de ref*
2024	-1,5%	-2,7%
YTD	35,6%	23,6%

Performance par année

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

+ 33,5%

— Fonds — Indice de référence*



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

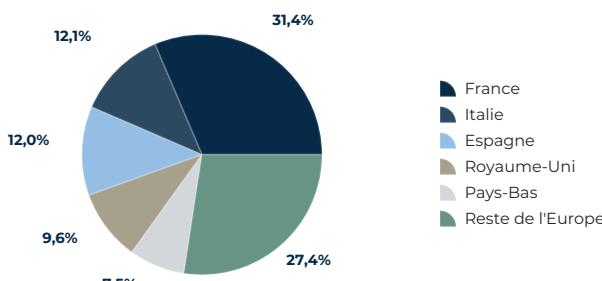
*L'indice de référence du fonds est l'indice STOXX EUROPE EX UK MID NR



Europe Mid

RAPPORT DÉCEMBRE 2025 - 2/2

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



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

Ratios clés du portefeuille (année N)

	P/AN	P/E	Rdt.
Europe Mid - médiane	1,8	11,2	3,00%
Europe Mid - moyenne pondérée	2,2	11,6	3,30%
Benchmark	1,7	17,3	4,40%
Écart vs moy. pondé	29,4%	-32,9%	-110pts

Composition du portefeuille

Répartition sectorielle

Secteurs	Pondération
Ingénierie & Construction	19,2%
Matériaux / construction	13,2%
Biens d'équipement	13,1%
Financières	9,6%
Services entreprises	8,3%
Energie	8,2%
Bien de consommation	8,0%
IT / R&D ext.	5,1%
Défense	5,0%
Média	4,2%
Agroalimentaire	2,3%
Santé	2,1%
Equipementiers Auto.	1,8%
Total	100%

Capitalisation des sociétés du portefeuille (en M€)

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

Principales variations

Titres	Perf	Commentaires
Performances supérieures à l'indice		
Mt Højgaard	27,5%	Contrat de 2,6Mds DKK dans la construction de nouvelles casernes
Havas	17,4%	Annonce plusieurs acquisitions au cours du mois
Implenia	13,2%	Rien à signaler
Elopak	12,8%	Rien à signaler
Heijmans	12,5%	Rien à signaler
Performances inférieures à l'indice		
Pluxee	-3,1%	Rien à signaler
Icop	-3,7%	Hausse du prix de l'OPA sur Palingeo
Hornbach Holding	-4,5%	Prudence sur les résultats annuels en raison d'une croissance décevante
Tenaris	-5,0%	Rien à signaler
Viel et Compagnie	-5,8%	Rien à signaler

Principaux investissements

Titres	Pondération
Danieli	4,0%
Dassault Aviation	3,2%
Metlen Energy & Metals Plc	3,0%
Caf	2,9%
Trigano	2,7%
Webuild	2,6%
Vicat	2,6%
Keller Group Plc	2,6%
Subsea 7	2,6%
Capgemini	2,5%

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	Codes ISIN			
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, 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.