



## INDÉPENDANCE

## Europe Small

## RAPPORT DÉCEMBRE 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



William Higgins

## INVESTISSEMENT RESPONSABLE

## INVESTISSEMENT RESPONSABLE



Bertille Sainte-Beuve



Audrey Bacrot



Victor Higgins



Charles de Sivry



Vincent Rouvière

## Commentaire de gestion

La performance d'Indépendance Europe Small en 2025 a été de +47,8% pour un indice de référence (Stoxx Europe Small ex UK NR) à +18,8%, soit une 5ème année consécutive de surperformance.

Les principaux contributeurs à cette performance ont été les entreprises des secteurs i) de la Construction (+11,5 pts), ii) de la Défense (+9,2 pts) et iii) des EP&C para-énergétiques (+7,4 pts).



Classe d'actifs



Eligibilité



Investissement Responsable

932 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	224,45 €
Part X	225,41 €
Part I	232,43 €
Part B	238,03 €

## Composition du portefeuille

Taux d'investissement	98,94%
Nombre de titres en portefeuille	64
Poids top 10	30%

## Statistiques annualisées

1 an 3 ans 5 ans 10 ans

## Performance

Ind. Europe Small - X 47,8% 20,4% 18,5% -

Indice de ref\* 18,8% 11,0% 5,3% -

## Volatilité

Ind. Europe Small - X 13,9% 11,6% 13,3% -

Indice de ref\* 14,7% 14,2% 16,5% -

Tracking Error 7,2%

## Performance nette du mois

Ind. Europe Small - X	4,7%
STOXX EUROPE SMALL EX UK NR	2,2%

## Performance nette YTD

Ind. Europe Small - X	47,8%
STOXX EUROPE SMALL EX UK NR	18,8%

## Performances cumulées

Europe Small Indice de ref\*

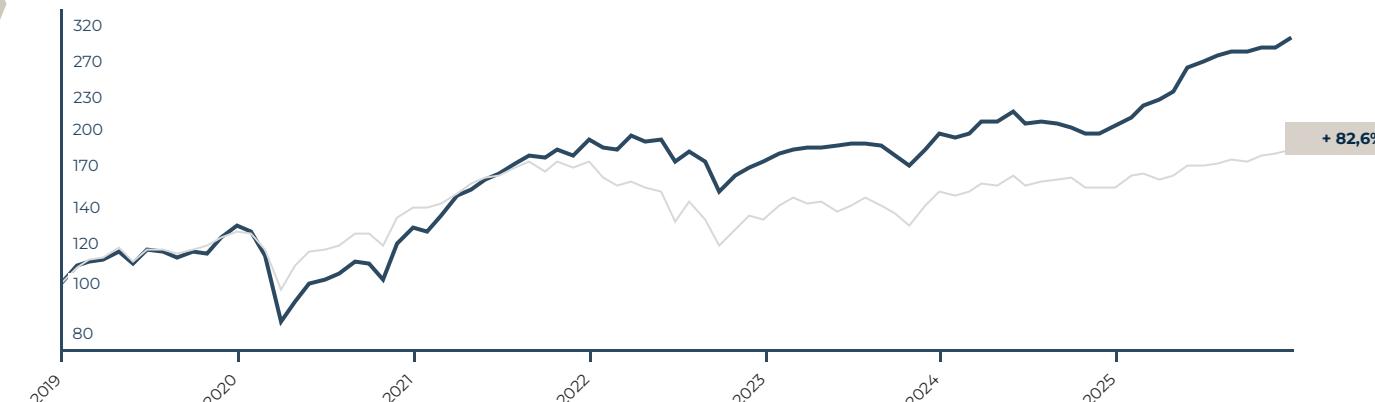
YTD	47,8%	18,8%
3 mois	6,0%	5,5%
6 mois	11,2%	7,2%
1 an	47,8%	18,8%
3 ans	74,9%	36,8%
5 ans	133,6%	29,7%
Depuis déc. 2018	201,5%	82,6%

## Performance par année

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

+ 201,5%

— Fonds — Indice de référence\*



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

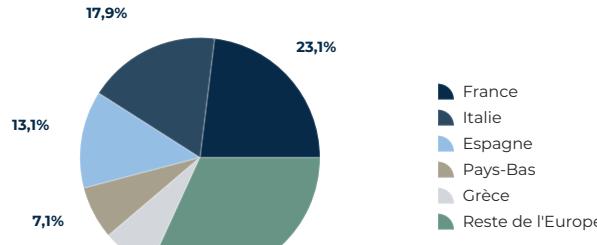
## Performances par année

	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	47,8%	18,8%

# Europe Small

RAPPORT DÉCEMBRE 2025 - 2/2

## Répartition géographique



## Répartition par capitalisation



## Principales variations

Titres	Perf	Commentaires
<b>Performances supérieures à l'indice</b>		
Mt Højgaard	27,5%	Contrat de 2,6Mds DKK dans la construction de nouvelles casernes
Semapa	24,0%	Cession du cimentier Secil pour 1,4 milliard d'euros
Havas	17,4%	Annonce plusieurs acquisitions au cours du mois
Elvalhalcor	16,0%	Rien à signaler
Dekuple	15,4%	Capital Market Day bien perçu
<b>Performances inférieures à l'indice</b>		
Omer	-4,4%	Rien à signaler
Moury Construct	-5,1%	Rien à signaler
Hornbach Holding	-5,4%	Prudence sur les résultats annuels en raison d'une croissance décevante
Viel et Compagnie	-5,8%	Rien à signaler
Elecnor	-9,5%	Valorisation relativement élevée

## Composition du portefeuille

### Répartition sectorielle

Secteurs	Pondération
Ingénierie & Construction	25,0%
Biens d'équipement	16,4%
Matériaux / construction	13,5%
Défense	6,9%
Energie	6,3%
Services entreprises	5,9%
Bien de consommation	4,8%
Distribution spécialisée	3,7%
Transport	3,7%
Santé	2,9%
Divers	2,6%
IT / R&D ext.	2,1%
Equipementiers Auto.	2,0%
Média	1,5%
Financières	1,4%
Papier & Emballages	1,2%
<b>Total</b>	<b>100%</b>

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

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

## Caractéristiques du fonds

Caractéristiques		Frais				
			Part A	Part X	Part I	Part B
Forme juridique	SICAV	Droits d'entrée	2%	2%	2%	2%
Valorisation	Quotidienne	Souscription minimale	1 action	1 action	1 action	5M€
Devise	EUR	Droits de sortie	0%	0%	0%	1%
Durée de placement recommandée	> 3 ans	Frais de gestion	1.95%	1.95%	1.40	1.20%
Souscriptions	Quotidien	Commission de surperformance	10%	10%	10%	10%
Rachats	Quotidien	Codes ISIN				
Banque dépositaire	CACEIS Bank Luxembourg	Part A				LU1832174962
Agent administratif	CACEIS Bank Luxembourg	Part X				LU1832174889
Niveau de risque	4 sur 7	Part I				LU1832175001
Eligible	PEA - PEA PME	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](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.