



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

INVESTISSEMENT  
RESPONSABLEWilliam  
HiggonsAudrey  
BacrotVictor  
HiggonsCharles de  
SivryVincent  
RouvièreBertille  
Sainte-  
Beuve

## 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).

Europe  
Small

Classe d'actifs

PEA -  
PEA PME

Eligibilité

SFDR  
Article 8Investissement  
Responsable

932 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	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%

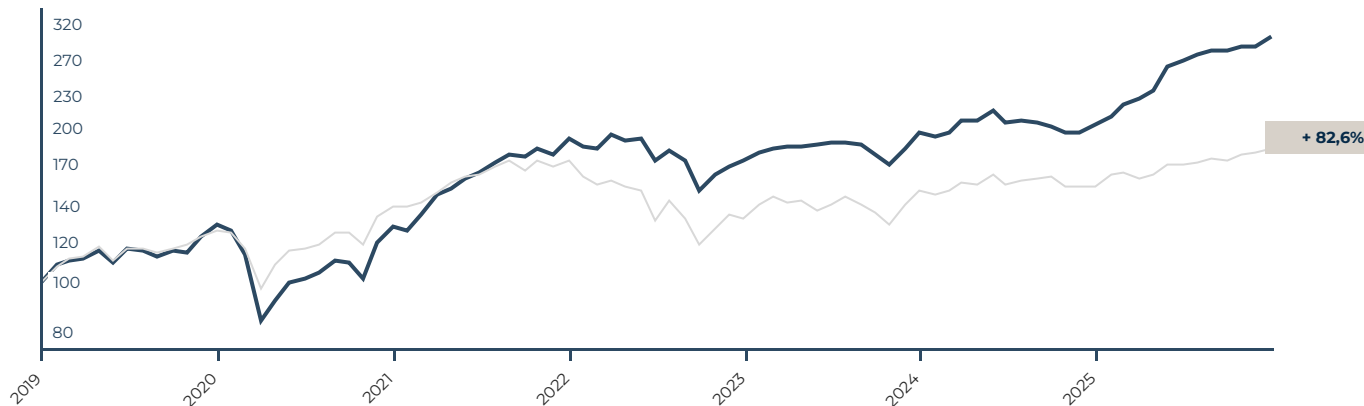
## Statistiques annualisées

	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 par année

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

— Fonds — Indice de référence\*



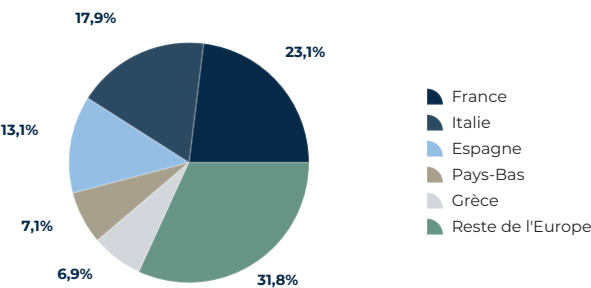
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

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

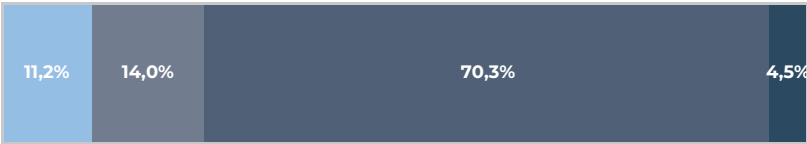
## Performances par année

	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	47,8%	18,8%

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



<500M€ 500M-1Mds€ 1-10Mds€ >10Mds€

Ratios clés du portefeuille (année N)

	P/AN	P/E	Rdt.
Europe Small - médiane	1,8	11,6	2,70%
Europe Small - moyenne pondérée	2,6	12,6	3,00%
Benchmark	1,2	16,4	3,70%
Écart vs moy. pondé	116,7%	-23,2%	-70pts

2 204 M€  
Capitalisation  
moyenne

1 286 M€  
Capitalisation  
médiane

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
Semapa	24,0%	Cession du cimentier Secil pour 1,4 milliard d'euros
Havas	17,4%	Annonce plusieurs acquisitions au cours du mois
Elvalhacor	16,0%	Rien à signaler
Dekuple	15,4%	Capital Market Day bien perçu
Performances inférieures à l'indice		
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%
Total	100%

Principaux investissements

Titres	Pondération
Danieli	4,2%
Caf	3,7%
Royal Bam	3,2%
Webuild	3,1%
Metlen Energy & Metals Plc	2,9%
Heijmans	2,9%
Implenia	2,7%
Dassault Aviation	2,7%
Vicat	2,6%
Tecnicas Reunidas	2,6%

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
1-10Mds€	Stef
	Havas
	Hoegh Autoliners
	Implenia
	Mota Engil
	Danieli
	Elvalhacor
	Hornbach Holding
	Keller Group Plc
	Compagnie Des Alpes
	Porr Ag
	Elopak
500M-1Md€	Palfinger
	Viel et Compagnie
	Maurel & Prom
	Derichebourg
	Piraeus Port Authority
	Synsam
	Clinica Baviera
	Jost Werke
	Aubay
	Saf-holland
	Scanfil
	Next Geosolutions
<500MC	Icop
	Mt Højgaard
	Hanza
	Groupe Guillin
	Origin Enterprises
	Tubacex
	Sword Group
	Reway
	Orsero
	Campine
	Italian Exhibition Group
	Moury Construct
<500M€	Fontaine Pajot
	Dekuple
	Omer
	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	2%	2%	2%	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](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.