



## INDÉPENDANCE

## Europe Mid

RAPPORT JANVIER 2026 - 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

Bertille Sainte-Beuve

## INVESTISSEMENT RESPONSABLE

## Commentaire de gestion

Au cours du mois de janvier, le fonds Europe Small a progressé de +4,1% contre un indice à +3,0%. Sur la période, le fonds a renforcé ses investissements dans Havas et Alten en raison de leurs valorisations attractives, et a initié une position dans GTT. À l'inverse, le fonds a allégé davantage son exposition à Pluxee et Edenred et a soldé sa position dans TFI.



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	138,99 €
Part A	137,96 €
Part B	140,14 €

## Composition du portefeuille

Taux d'investissement	99,46%
Nombre de titres en portefeuille	56
Poids top 10	30%

## Statistiques annualisées

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
<b>Performance</b>				
Ind. Europe Mid - I	35,0%	-	-	-
Indice de ref*	20,6%	-	-	-
<b>Volatilité</b>				
Ind. Europe Mid - I	15,1%	-	-	-
Indice de ref*	13,8%	-	-	-
Tracking Error	6,1%			

## Performance nette du mois

Ind. Europe Mid - I	4,1%
STOXX EUROPE EX UK MID NR	3,0%

## Performance nette YTD

Ind. Europe Mid - I	4,1%
STOXX EUROPE EX UK MID NR	3,0%

## Performances cumulées

	Europe Mid	Indice de ref*
YTD	4,1%	3,0%
3 mois	8,5%	6,7%
6 mois	11,9%	9,5%
1 an	34,9%	20,5%
Création	39,0%	24,0%

## Performances par année

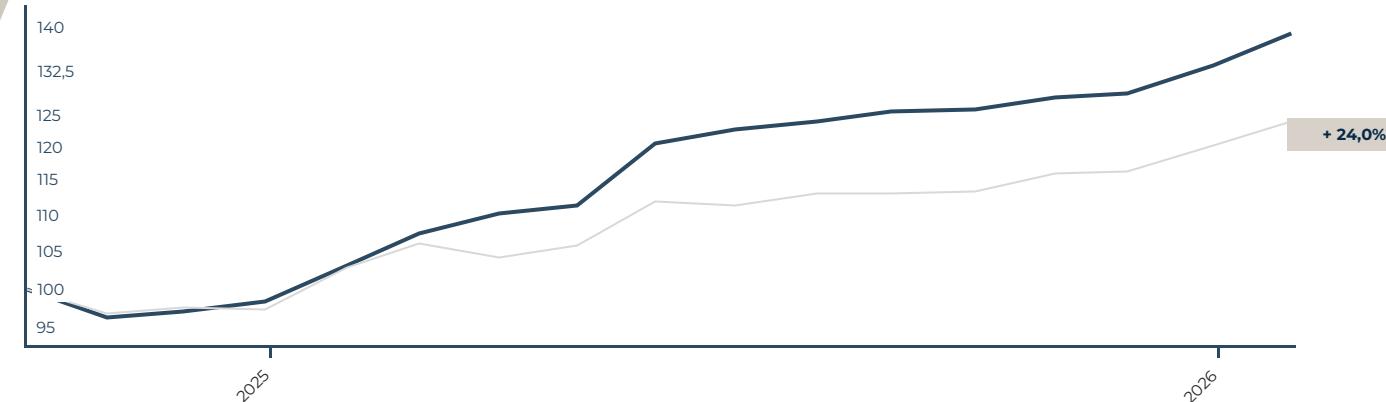
Europe Mid	Indice de ref*
2024	-1,5%
2025	35,6%
YTD	4,1%

## Performance par année

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

+ 39,0%

— Fonds — Indice de référence\*



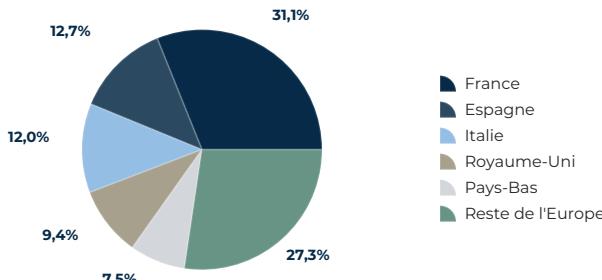
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

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

# Europe Mid

RAPPORT JANVIER 2026 - 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	1,7	11,7	3,20%
Europe Mid - moyenne pondérée	2	11,9	3,30%
Benchmark	3	17,1	3,50%
<b>Écart vs moy. pondé</b>	<b>-33,3%</b>	<b>-30,4%</b>	<b>-20pts</b>

## Composition du portefeuille

### Répartition sectorielle

Secteurs	Pondération
Ingénierie & Construction	20,8%
Biens d'équipement	13,5%
Matériaux / construction	11,8%
Services entreprises	8,7%
Energie	8,5%
Bien de consommation	8,0%
Financières	7,9%
IT / R&D ext.	5,2%
Défense	4,9%
Média	4,1%
Equipementiers Auto.	2,2%
Agroalimentaire	1,7%
Santé	1,5%
<b>Total</b>	<b>100%</b>

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

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

## Principales variations

Titres	Perf	Commentaires
<b>Performances supérieures à l'indice</b>		
Sbm Offshore	23,3%	Rien à signaler
Subsea 7	20,9%	Signe deux contrats offshore en Allemagne et aux États-Unis
Danieli	18,2%	Carnet de commandes solide
Derichbourg	17,1%	Hausse des prix de la ferraille
Dassault Aviation	16,8%	Rien à signaler
<b>Performances inférieures à l'indice</b>		
Capgemini	-7,8%	Controverse liée au contrat avec l'ICE aux Etats-Unis
Buzzi	-7,8%	Le marché résidentiel américain ne montre aucun signe d'amélioration
Mowi	-9,0%	Résultats Q4 2025 en-dessous des attentes
Elopak	-9,7%	Départ du PDG
Pluxee	-16,7%	Doute persistant sur la réglementation au Brésil malgré un recours

## Principaux investissements

Titres	Pondération
Danieli	4,0%
Dassault Aviation	3,3%
Caf	3,2%
Webuild	3,2%
Metlen Energy & Metals Plc	2,9%
Subsea 7	2,7%
Trigano	2,7%
Securitas B	2,6%
Eiffage	2,5%
Puig	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	<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.