



INDÉPENDANCE AM

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

INVESTISSEMENT
RESPONSABLE



William Higgins



Audrey Bacrot



Victor Higgins



Charles de Sivry



Vincent Rouvière



Bertille Sainte-Beuve

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

20, Avenue Franklin Delano Roosevelt 75008 Paris - RCS 948 535 323 - Agrément AMF n°GP-20230005 - www.independance-am.com

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
Performance				
Ind. Europe Mid - I	35,0%	-	-	-
Indice de ref*	20,6%	-	-	-
Volatilité				
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

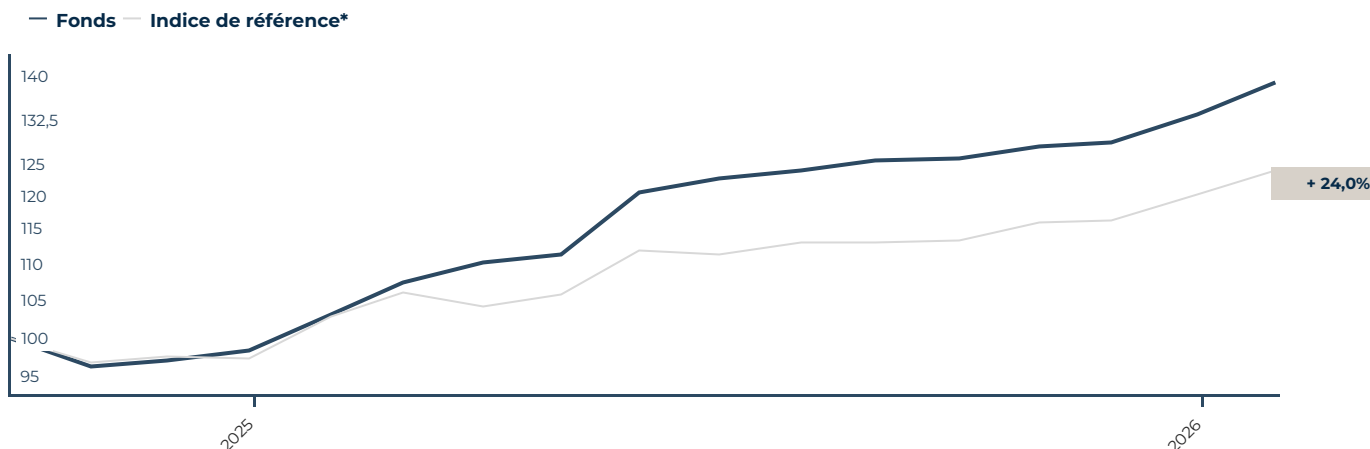
	Europe Mid	Indice de ref*
YTD	4,1%	3,0%
3 mois	8,5%	6,7%
6 mois	11,9%	9,5%
1 an	34,9%	20,5%
Création	39,0%	24,0%

Performances par année

	Europe Mid	Indice de ref*
2024	-1,5%	-2,7%
2025	35,6%	23,6%
YTD	4,1%	3,0%

Performance par année

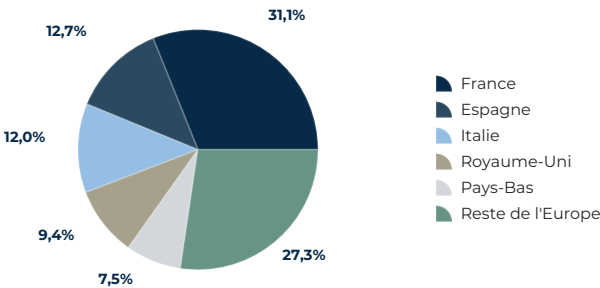
Performance (en %, nette de frais, échelle log.)



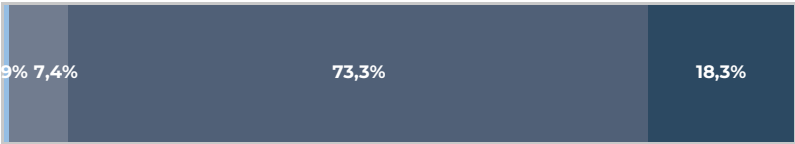
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

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

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%
Écart vs moy. pondé	-33,3%	-30,4%	-20pts

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%
Équipementiers Auto.	2,2%
Agroalimentaire	1,7%
Santé	1,5%
Total	100%

Capitalisation des sociétés du portefeuille (en M€)

>10Mds€	Dassault Aviation
	Capgemini
	Publicis
	Tenaris
	Asr Nederland
	Eiffage
1-10Mds€	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
	Derichebourg
	Viel et Compagnie
	Elopak
500M-1Md€	Jost Werke
	Synsam
	Clinica Baviera
<500M€	Saf-holland
	Mt Højgaard
	Sword Group

Principales variations

Titres	Perf	Commentaires
Performances supérieures à l'indice		
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
Derichebourg	17,1%	Hausse des prix de la ferraille
Dassault Aviation	16,8%	Rien à signaler
Performances inférieures à l'indice		
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	
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

Frais	Part I	Part A	Part B
Droits d'entrée	0%	0%	2%
Souscription minimale	1 action	1 action	5M€
Droits de sortie	0%	0%	1%
Frais de gestion	1,40%	1,95%	1,20%
Commission de surperformance	10%	10%	10%
Codes ISIN			
Part I			LU2798962895
Part A			LU2798962978
Part B			LU2798963190

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.