



INDÉPENDANCE AM

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

INDÉPENDANCE

## Europe Small

RAPPORT JANVIER 2026 - 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  
RESPONSABLE



William Higgons



Audrey Bacrot



Victor Higgons



Charles de Sivry



Vincent Rouvière



Bertille Sainte-Beuve

### Commentaire de gestion

Au cours du mois de janvier, le fonds Europe Small a progressé de +4.7% contre un indice à +3.2%. Sur la période, le fonds a poursuivi l'allègement de son investissement dans Hornbach Holding et soldé son investissement dans Ringmetall. A l'inverse, le groupe a renforcé ses investissements dans Saf-Holland et Jost Werke.

### Chiffres clés du mois

VL par part	
Part A	234,91 €
Part X	235,92 €
Part I	243,36 €
Part B	249,27 €

Composition du portefeuille	
Taux d'investissement	99,38%
Nombre de titres en portefeuille	65
Poids top 10	31%

### Statistiques annualisées

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Performance				
Ind. Europe Small - X	49,4%	20,8%	20,0%	-
Indice de ref*	16,3%	9,8%	6,0%	-
Volatilité				
Ind. Europe Small - X	14,2%	11,7%	13,2%	-
Indice de ref*	14,7%	14,1%	16,4%	-
Tracking Error	6,5%			

### Performance nette du mois

Ind. Europe Small - X	4,7%
STOXX EUROPE SMALL EX UK NR	3,2%

### Performance nette YTD

Ind. Europe Small - X	4,7%
STOXX EUROPE SMALL EX UK NR	3,2%

### Performances cumulées

	Europe Small	Indice de ref*
YTD	4,7%	3,2%
3 mois	9,1%	6,2%
6 mois	13,3%	9,6%
1 an	49,3%	16,2%
3 ans	76,3%	32,3%
5 ans	149,4%	33,8%
Depuis déc. 2018	215,5%	88,5%

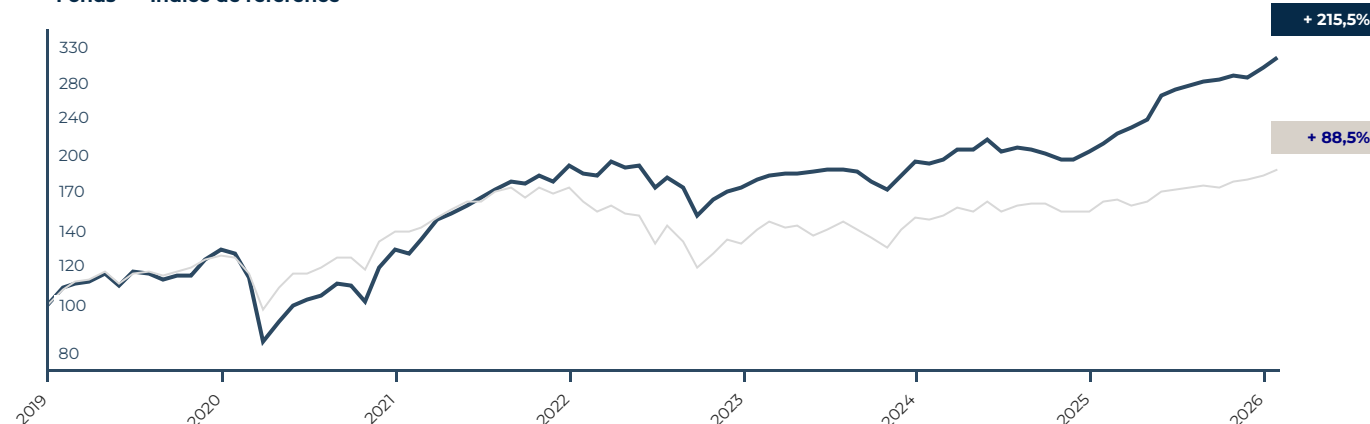
### Performances par année

	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%
2025	47,8%	18,8%
YTD	4,7%	3,2%

### 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

Europe  
Small

Classe d'actifs

PEA -  
PEA PME

Eligibilité

SFDR  
Article 8

Investissement  
Responsable

1 021 M€

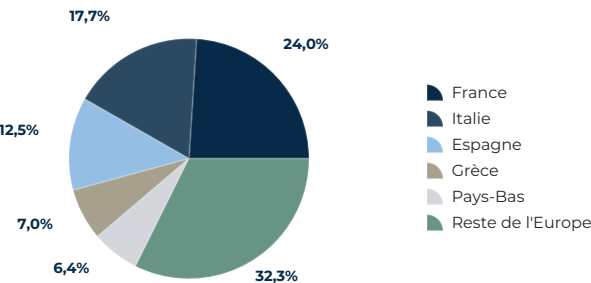
Encours

### Niveau de risque (SRI)

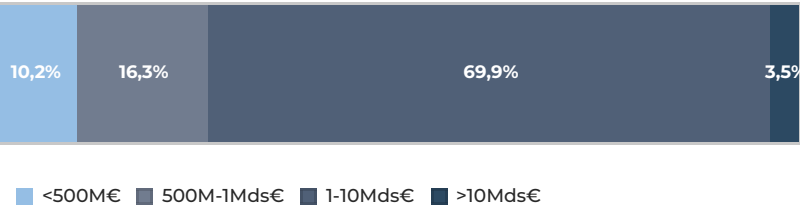
1 2 3 4 5 6 7

À risque plus faible, rendement potentiellement plus faible, à risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



Ratios clés du portefeuille (année N)

	P/AN	P/E	Rdt.
Europe Small - médiane	1,7	11,1	2,60%
Europe Small - moyenne pondérée	2,2	12,2	2,80%
Benchmark	2,6	17	3,20%
Écart vs moy. pondé	-15,4%	-28,2%	-40pts

Composition du portefeuille

Répartition sectorielle

Secteurs	Pondération
Ingénierie & Construction	25,8%
Biens d'équipement	16,4%
Matériaux / construction	12,8%
Défense	7,8%
Energie	6,6%
Services entreprises	5,9%
Bien de consommation	3,8%
Distribution spécialisée	3,7%
Transport	3,4%
Santé	2,8%
Equipementiers Auto.	2,4%
Divers	2,1%
IT / R&D ext.	2,0%
Média	1,9%
Financières	1,4%
Papier & Emballages	1,2%
Total	100%

Capitalisation des sociétés du portefeuille (en M€)

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

Principales variations

Titres	Perf	Commentaires
Performances supérieures à l'indice		
Elvalhacor	23,1%	MSCI envisage le reclassement de la Grèce en tant que marché développé
Maurel & Prom	19,0%	Espoirs de reprise de l'activité au Venezuela
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		
Buzzi	-7,8%	Le marché résidentiel américain ne montre aucun signe d'amélioration
Groupe Guillin	-7,9%	Rien à signaler
Elopak	-9,7%	Départ du PDG
Mota Engil	-9,9%	Rien à signaler
Jumbo	-10,3%	Rien à signaler

Principaux investissements

Titres	Pondération
Danieli	4,5%
Dassault Aviation	3,5%
Caf	3,4%
Webuild	3,2%
Metlen Energy & Metals Plc	2,9%
Royal Bam	2,8%
Tecnicas Reunidas	2,7%
Heijmans	2,7%
Maire	2,6%
Vicat	2,4%

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.