



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 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 +4,7% 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.



Classe d'actifs



Eligibilité



Investissement Responsable



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	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%

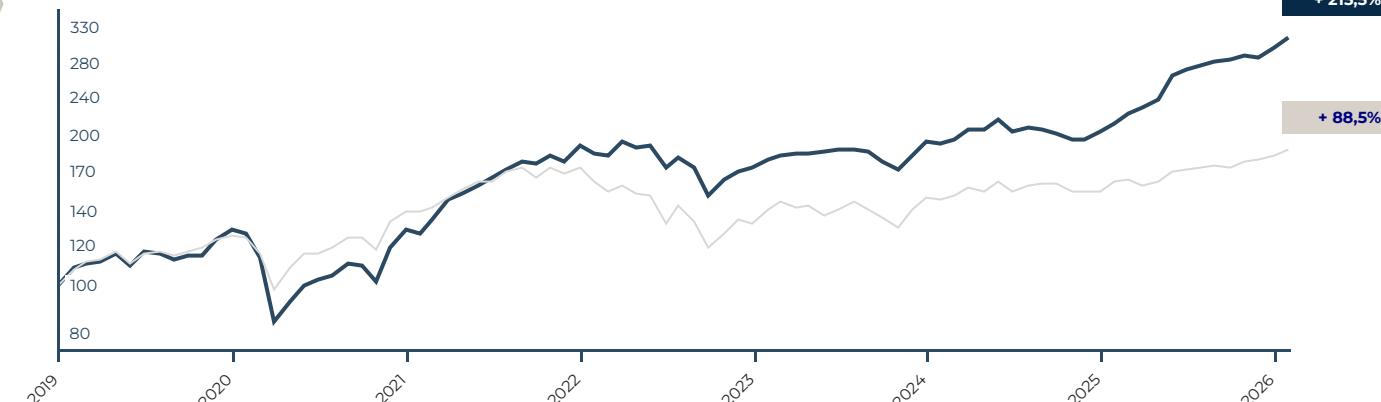
Performances par année

	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*

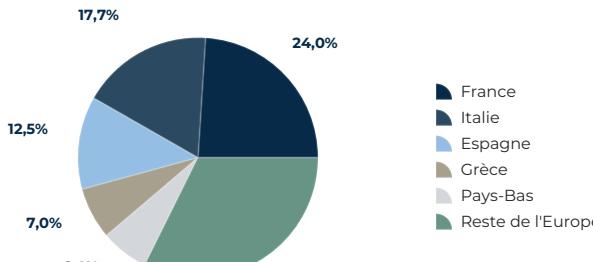


*L'indice de référence du fonds est l'indice STOXX EUROPE SMALL EX UK NR

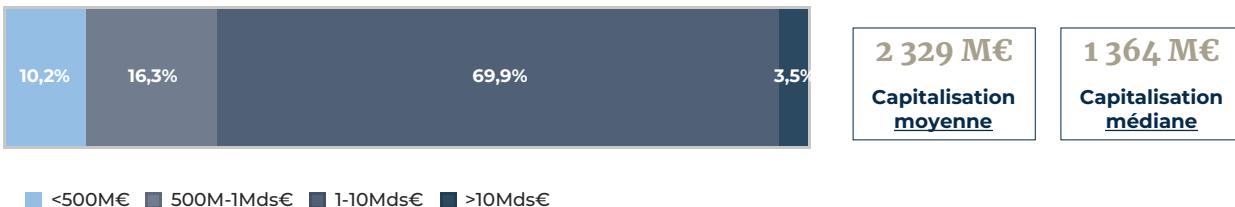
Europe Small

RAPPORT JANVIER 2026 - 2/2

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



Principales variations

Titres	Perf	Commentaires
Performances supérieures à l'indice		
Elvalhalcor	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 Guillain	-7,9%	Rien à signaler
Elopak	-9,7%	Départ du PDG
Mota Engil	-9,9%	Rien à signaler
Jumbo	-10,3%	Rien à signaler

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€)

Capitalisation	Sociétés
>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 Danieli Elvalhalcor Havas Pluxee Stef Implenia Keller Group Plc Porr Ag Mota Engil Palfinger Maurel & Prom Compagnie Des Alpes Hornbach Holding Derichebourg Viel et Compagnie Elopak Piraeus Port Authority Jost Werke Synsam Clinica Baviera Hanza Saf-holland Aubay Scanfil Next Geosolutions Icop Mt Høgaard Groupe Guillain Origin Enterprises Tubacex Sword Group Orsero Reway Campine Italian Exhibition Group Mouri Construct Fountaine Pajot Dekuple Omer Edil San Felice
1-10Mds€	
500M-1Md€	
<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, 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.