



INDÉPENDANCE

Europe Small

RAPPORT FÉVRIER 2026 - 1/2

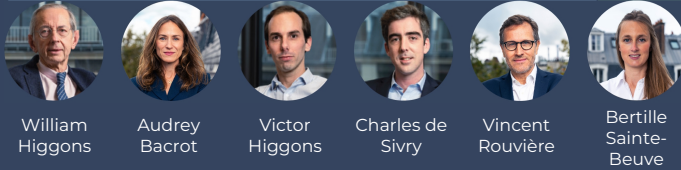
Indépendance AM Europe Small est un OPCVM qui investit principalement dans des actions de sociétés européennes de petites et moyennes capitalisations dans le but de faire progresser la valeur en capital du portefeuille.

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



Commentaire de gestion

Au cours du mois de février, le fonds Europe Small a progressé de +4,5% contre un indice à +2,4%. Sur la période, le fonds a renforcé ses investissements dans Mota Engil (Portugal), Hoegh Autoliners (Norvège) et Compagnie des Alpes (France) et a initié un nouvel investissement dans la société Azimut Holding (Italie). Il s'est allié en Tubacex (Espagne) dont la valorisation est désormais élevée.

- Europe Small**
Classe d'actifs
- PEA - PEA PME**
Eligibilité
- SFDR Article 8**
Investissement Responsable
- 1 114 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	245,38 €
Part X	246,44 €
Part I	254,29 €
Part B	260,52 €

Composition du portefeuille	
Taux d'investissement	99,77%
Nombre de titres en portefeuille	67
Poids top 10	31%

Statistiques annualisées

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Performance				
Ind. Europe Small - X	48,6%	21,6%	19,5%	-
Indice de ref*	18,2%	9,6%	6,2%	-
Volatilité				
Ind. Europe Small - X	14,4%	11,8%	13,1%	-
Indice de ref*	14,7%	14,0%	16,4%	-
Tracking Error	6,6%			

Performance nette du mois	
Ind. Europe Small - X	4,5%
STOXX EUROPE SMALL EX UK NR	2,4%

Performance nette YTD	
Ind. Europe Small - X	9,3%
STOXX EUROPE SMALL EX UK NR	5,7%

Performances cumulées

	Europe Small	Indice de ref*
YTD	9,3%	5,7%
3 mois	14,4%	8,1%
6 mois	16,2%	11,1%
1 an	48,5%	18,1%
3 ans	79,9%	31,5%
5 ans	143,8%	35,1%
Depuis déc. 2018	229,6%	93,0%

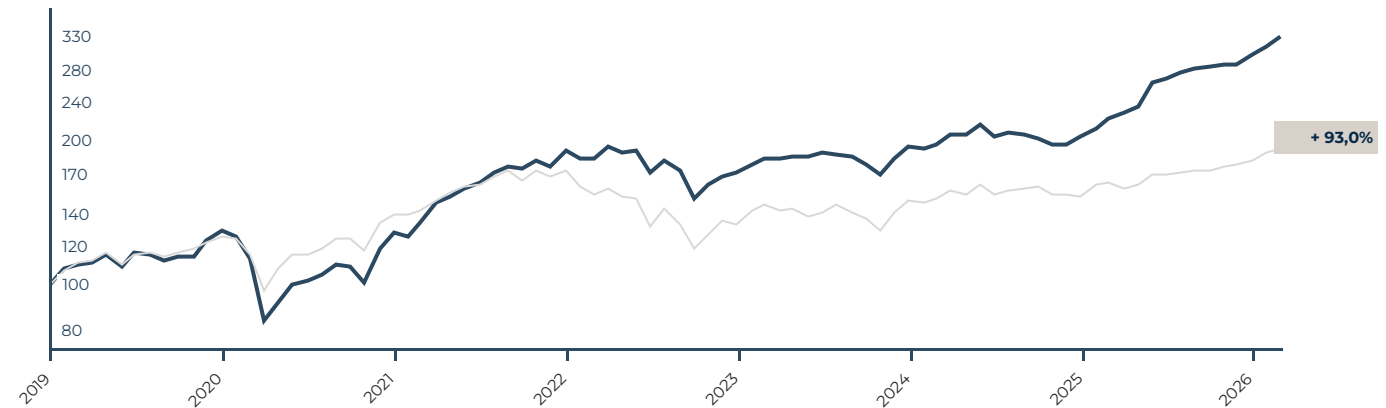
Performances par année

	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	9,3%	5,7%

Performance par année

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

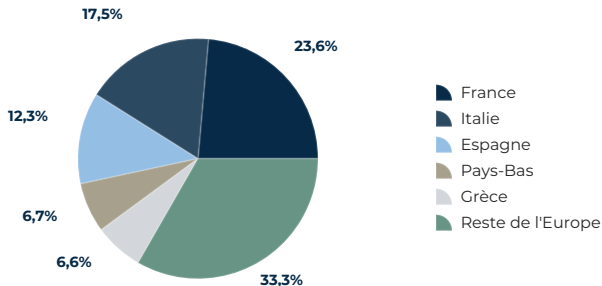
— Fonds — Indice de référence*



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

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

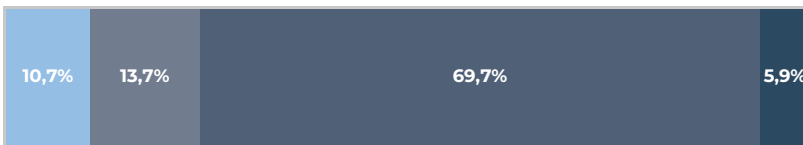
Répartition géographique



Ratios clés du portefeuille (année N)

	P/AN	P/E	Rdt.
Europe Small - médiane	1,9	11,2	2,70%
Europe Small - moyenne pondérée	2,5	12,7	3,00%
Benchmark	2,5	17,1	3,30%
Écart vs moy. pondé	0,0%	-25,7%	-30pts

Répartition par capitalisation



■ <500M€ ■ 500M-1Mds€ ■ 1-10Mds€ ■ >10Mds€

2 445 M€
Capitalisation
moyenne

1 520 M€
Capitalisation
médiane

Principales variations

Titres	Perf	Commentaires
Performances supérieures à l'indice		
Maurel & Prom	35,7%	Obtention d'une licence pour le Vénézuéla
Heijmans	29,9%	Résultats 2025 supérieurs aux attentes en marges et prises de commandes
Italian Exhibition Group	27,7%	CMD bien reçu par le marché
Icop	27,3%	Rien à signaler
Hoegh Autoliners	23,0%	Volumes résilients et hausse possible des prix du fret dû à la guerre en Iran
Performances inférieures à l'indice		
Sword Group	-14,2%	Inquiétudes liées à l'IA
Cementir Holding Nv	-15,9%	Plan 2026-2028 plus prudent que les attentes en marges et génération de trésorerie
Metlen Energy & Metals Plc	-22,7%	Provisions supplémentaires sur le projet Protos (UK)
Mt Højgaard	-24,0%	Guidance 2026 en-dessous des attentes du marché
Aubay	-24,0%	Inquiétudes liées à l'IA

Composition du portefeuille

Répartition sectorielle

Secteurs	Pondération
Ingénierie & Construction	25,6%
Biens d'équipement	17,0%
Matériaux / construction	12,2%
Défense	7,7%
Energie	6,4%
Services entreprises	6,1%
Transport	3,6%
Distribution spécialisée	3,4%
Bien de consommation	3,2%
Santé	2,9%
Equipementiers Auto.	2,7%
Divers	2,2%
Média	1,9%
Financières	1,6%
IT / R&D ext.	1,5%
Papier & Emballages	1,1%
Immobilier	0,8%
Total	100%

Principaux investissements

Titres	Pondération
Danieli	4,5%
Dassault Aviation	3,5%
Caf	3,3%
Heijmans	3,2%
Tecnicas Reunidas	2,9%
Royal Bam	2,8%
Webuild	2,8%
Maurel & Prom	2,8%
Saf-holland	2,7%
Indra Sistemas	2,4%

Capitalisation des sociétés du portefeuille (en M€)

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

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, 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.