



INDÉPENDANCE

# Europe Mid

RAPPORT MARS 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 Higgons



Audrey Bacrot



Victor Higgons



Charles de Sivry



Bertille Sainte-Beuve

## Commentaire de gestion

Le fonds a cédé -7,6% en mars 2026, impacté par le déclenchement de la guerre en Iran.

Au cours du mois, le fonds a renforcé ses investissements dans les sociétés DANIELI (Italie) et CAIRN HOMES (Irlande) et a initié de nouveaux investissements dans les sociétés STADLER (Suisse) et DOF (Norvège). Il a cédé soldé son investissement dans la société ELOPAK (Norvège).

## Chiffres clés du mois

VL par part	
Part I	133,37 €
Part A	132,25 €
Part B	134,51 €
Part E	102,73 €

Composition du portefeuille	
Taux d'investissement	97,25%
Nombre de titres en portefeuille	60
Poids top 10	31%

## Statistiques annualisées

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
<b>Performance</b>				
Ind. Europe Mid - I	21,0%	-	-	-
Indice de ref*	17,7%	-	-	-
<b>Volatilité</b>				
Ind. Europe Mid - I	15,3%	-	-	-
Indice de ref*	14,2%	-	-	-
Tracking Error	6,0%			

Performance nette du mois	
Ind. Europe Mid - I	-7,6%
STOXX EUROPE EX UK MID NR	-5,8%

Performance nette YTD	
Ind. Europe Mid - I	-0,1%
STOXX EUROPE EX UK MID NR	2,0%

## Performances cumulées

	Europe Mid	Indice de ref*
YTD	-0,1%	2,0%
3 mois	-0,1%	2,0%
6 mois	5,8%	8,3%
1 an	21,0%	17,7%
Création	35,4%	26,1%

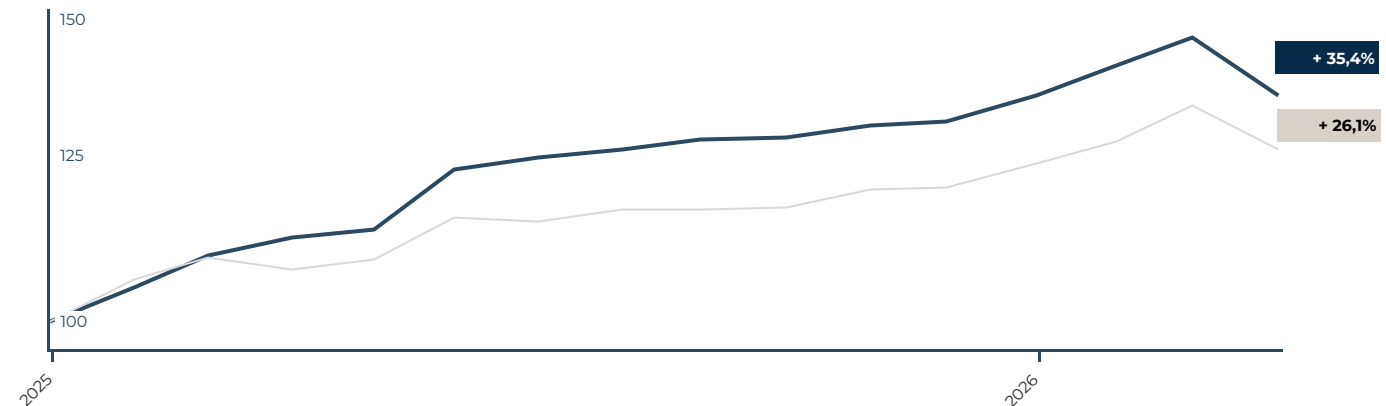
## Performances par année

	Europe Mid	Indice de ref*
2025	35,6%	23,6%
YTD	-0,1%	2,0%

## 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 EX UK MID NR



Classe d'actifs



Eligibilité



Investissement Responsable



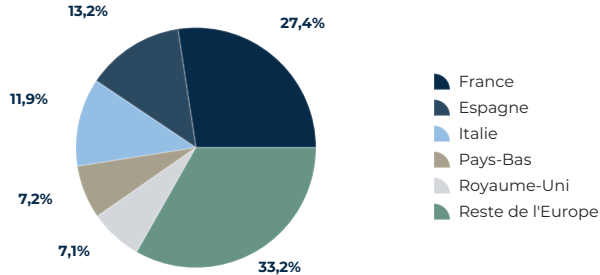
Encours

## 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

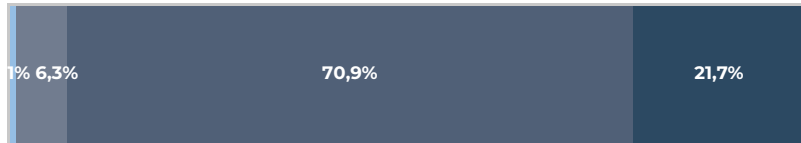
## Répartition géographique



## Ratios clés du portefeuille (année N)

	P/AN	P/E	Rdt.
Europe Mid - médiane	2,3	10,5	3,50%
Europe Mid - moyenne pondérée	2,1	11,7	3,60%
Benchmark	3,5	18,5	3,50%
<b>Écart vs moy. pondé</b>	<b>-40,0%</b>	<b>-36,8%</b>	<b>10pts</b>

## Répartition par capitalisation



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

**5 400 M€**  
Capitalisation moyenne

**3 133 M€**  
Capitalisation médiane

## Principales variations

Titres	Perf	Commentaires
<b>Performances supérieures à l'indice</b>		
Vår Energi Asa	42,4%	Hausse des prix du petrole et du gaz
Maurel & Prom	21,0%	Hausse des prix du petrole et du gaz
Tenaris	10,3%	Hausse des prix du petrole et du gaz
Dof Group	10,2%	Hausse des prix du petrole et du gaz
Subsea 7	9,3%	Hausse des prix du petrole et du gaz
<b>Performances inférieures à l'indice</b>		
De'longhi	-23,1%	Bons résultats 2025 mais prudence sur 2026
Indra Sistemas	-24,7%	Fin des discussions de fusion avec Escribano Mechanical Engineering
Jost Werke	-25,9%	Résultats 2025 décevants et guidance prudente pour 2026
Webuild	-31,5%	Ralentissement de la croissance prévue en 2026 et capex jugés excessifs
Elopak	-31,7%	Profit warning en amont de la publication du premier trimestre

## Composition du portefeuille

### Répartition sectorielle

Secteurs	Pondération
Ingénierie & Construction	23,7%
Biens d'équipement	17,3%
Energie	11,7%
Matériaux / construction	9,2%
Services entreprises	7,3%
Financières	7,1%
Bien de consommation	5,5%
Défense	5,2%
Média	2,6%
Équipementiers Auto.	2,3%
IT / R&D ext.	2,1%
Agroalimentaire	1,5%
Transport	1,5%
Immobilier	1,5%
Santé	0,5%
<b>Total</b>	<b>100%</b>

### Principaux investissements

Titres	Pondération
Danieli	4,5%
Tenaris	4,0%
Caf	3,8%
Dassault Aviation	3,6%
Puig	2,9%
Keller Group Plc	2,7%
Royal Bam	2,6%
Eiffage	2,4%
Tecnicas Reunidas	2,4%
Subsea 7	2,4%

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

<b>&gt;10Mds€</b>	Tenaris
	Dassault Aviation
	Publicis
	Capgemini
	Eiffage
	Ageas
	Asr Nederland
	Vår Energi Asa
	Mowi
	Strabag
	Puig
	Indra Sistemas
	Buzzi
	Subsea 7
	Securitas B
<b>1-10Mds€</b>	Gtt
	Technip Energies
	Sbm Offshore
	Elis
	Scor
	Iss
	Nexans
	Azimut
	De'longhi
	Maire
	Motor Oil
	Edenred
	Metlen Energy & Metals Plc
	Tui Ag
	Cie Automotive
	Dof Group
	Vicat
	Trigano
	Tecnicas Reunidas
	Theon International
	Hoegh Autoliners
	Royal Bam
	Webuild
	Stadler
	Maurel & Prom
Heijmans	
Bekaert	
Caf	
Ssab Ab	
Alten	
Danieli	
Pluxee	
Keller Group Plc	
Sigmaroc Plc	
Havas	
Cairn Homes	
Derichebourg	
Implenia	
<b>500M-1Md€</b>	Viel et Compagnie
	Jost Werke
	Ksb Se & Co
	Clinica Baviera
Saf-holland	
<b>&lt;500M€</b>	Mt Højgaard
	Sword Group

## Caractéristiques du fonds

Caractéristiques	
Forme juridique	SICAV
Valorisation	Quotidienne
Devise	EUR
Durée de placement recommandée	> 5 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	ETF Actif
Droits d'entrée	0%	0%	2%	0%
Souscription minimale	1 action	1 action	5M€	1 action
Droits de sortie	0%	0%	1%	0%
Frais de gestion	1,40%	1,95%	1,20%	1,40%
Commission de surperformance	10%	10%	10%	10%

Codes ISIN	
Part I	LU2798962895
Part A	LU2798962978
Part B	LU2798963190
ETF Actif	LU3195985372

## 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.