



INDÉPENDANCE

Europe Small

RAPPORT MARS 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



Bertille Sainte-Beuve

Commentaire de gestion

Le fonds a cédé -9,9% 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 CAIRN HOMES (Irlande) et PORR (Autriche) et a initié un nouvel investissement dans la société STADLER (Suisse) faiblement valorisée. Il a cédé son investissement dans la société TUBACEX (Espagne), bien valorisée.

Europe Small

Classe d'actifs

PEA - PEA PME

Eligibilité

SFDR Article 8

Investissement Responsable

1 023 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	221,13 €
Part X	222,10 €
Part I	229,27 €
Part B	234,93 €

Composition du portefeuille	
Taux d'investissement	98,95%
Nombre de titres en portefeuille	68
Poids top 10	31%

Statistiques annualisées

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Performance				
Ind. Europe Small - X	30,1%	17,3%	14,8%	-
Indice de ref*	12,6%	7,8%	3,6%	-
Volatilité				
Ind. Europe Small - X	15,3%	12,1%	13,4%	-
Indice de ref*	15,1%	13,9%	16,6%	-
Tracking Error	6,8%			

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

Performance nette YTD	
Ind. Europe Small - X	-1,5%
STOXX EUROPE SMALL EX UK NR	-2,0%

Performances cumulées

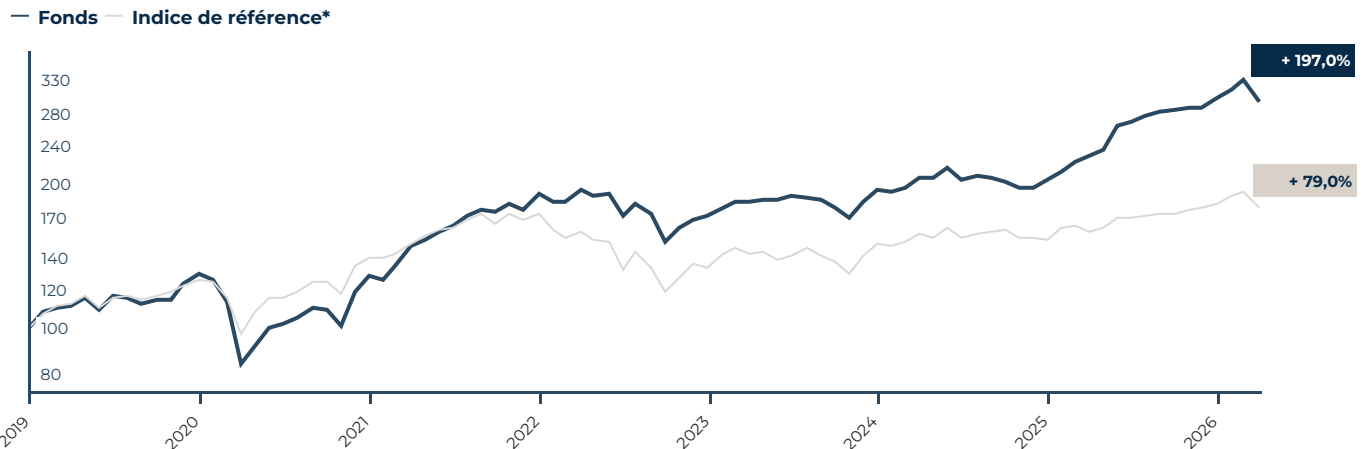
	Europe Small	Indice de ref*
YTD	-1,5%	-2,0%
3 mois	-1,5%	-2,0%
6 mois	4,4%	3,4%
1 an	30,1%	12,6%
3 ans	61,7%	25,4%
5 ans	99,5%	19,2%
Depuis déc. 2018	197,0%	79,0%

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	-1,5%	-2,0%

Performance par année

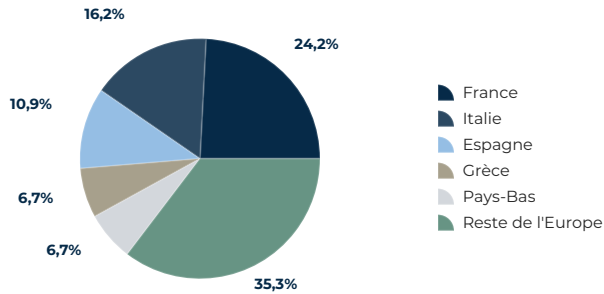
Performance (en %, nette de frais, échelle log.)



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

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

Répartition géographique



Ratios clés du portefeuille (année N)

	P/AN	P/E	Rdt.
Europe Small - médiane	1,9	10,8	3,00%
Europe Small - moyenne pondérée	2,4	11,7	3,60%
Benchmark	2,7	17,7	3,50%
Écart vs moy. pondé	-11,1%	-33,9%	10pts

Répartition par capitalisation



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

2 369 M€
Capitalisation
moyenne

1 382 M€
Capitalisation
médiane

Principales variations

Titres	Perf	Commentaires
Performances supérieures à l'indice		
Maurel & Prom	21,0%	Hausse des prix du pétrole et du gaz
Dof Group	10,2%	Hausse des prix du pétrole et du gaz
Origin Enterprises	5,8%	Hausse des prix des engrais
Hoegh Autoliners	4,8%	Hausse des prix du frêt
Motor Oil	3,9%	Hausse des prix des produits raffinés et bons résultats 2025
Performances inférieures à l'indice		
Orsero	-23,5%	Guidance prudente pour 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	-32,5%	Profit warning en amont de la publication du premier trimestre

Composition du portefeuille

Répartition sectorielle

Secteurs	Pondération
Ingénierie & Construction	25,1%
Biens d'équipement	17,5%
Matériaux / construction	11,7%
Energie	7,1%
Défense	6,9%
Services entreprises	5,9%
Transport	4,0%
Distribution spécialisée	3,6%
Bien de consommation	3,1%
Santé	3,0%
Equipementiers Auto.	2,5%
Divers	2,1%
Média	1,8%
Financières	1,8%
IT / R&D ext.	1,5%
Immobilier	1,3%
Papier & Emballages	1,1%
Total	100%

Principaux investissements

Titres	Pondération
Danieli	4,5%
Dassault Aviation	3,9%
Caf	3,8%
Maurel & Prom	3,1%
Heijmans	3,0%
Royal Bam	2,9%
Saf-holland	2,5%
Origin Enterprises	2,5%
Tecnicas Reunidas	2,4%
Porr Ag	2,2%

Capitalisation des sociétés du portefeuille (en M€)

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

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 - 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.