



INDÉPENDANCE

Europe Small

RAPPORT AVRIL 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 enregistré une performance positive de +6,8% en avril 2026 légèrement au-dessus de son indice.

Au cours du mois le fonds a renforcé ses investissements dans les sociétés PORR (Autriche) et STADLER (Suisse). Il a cédé ses investissements dans les sociétés EDIL SAN FELICE (Italie) et VAR ENERGI (Norvège).

Europe Small

Classe d'actifs

PEA - PEA PME

Eligibilité

SFDR Article 8

Investissement Responsable

1 107 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	236,19 €
Part X	237,23 €
Part I	244,98 €
Part B	251,07 €

Composition du portefeuille	
Taux d'investissement	99,71%
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	34,4%	19,7%	15,7%	-
Indice de ref*	17,7%	9,7%	4,1%	-
Volatilité				
Ind. Europe Small - X	14,0%	12,6%	13,7%	-
Indice de ref*	12,4%	14,2%	16,7%	-
Tracking Error	7,1%			

Performance nette du mois	
Ind. Europe Small - X	6,8%
STOXX EUROPE SMALL EX UK NR	6,6%

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

Performances cumulées

	Europe Small	Indice de ref*
YTD	5,2%	4,5%
3 mois	0,6%	1,2%
6 mois	9,7%	7,5%
1 an	34,4%	17,7%
3 ans	71,5%	32,0%
5 ans	107,3%	22,1%
Depuis déc. 2018	217,3%	90,7%

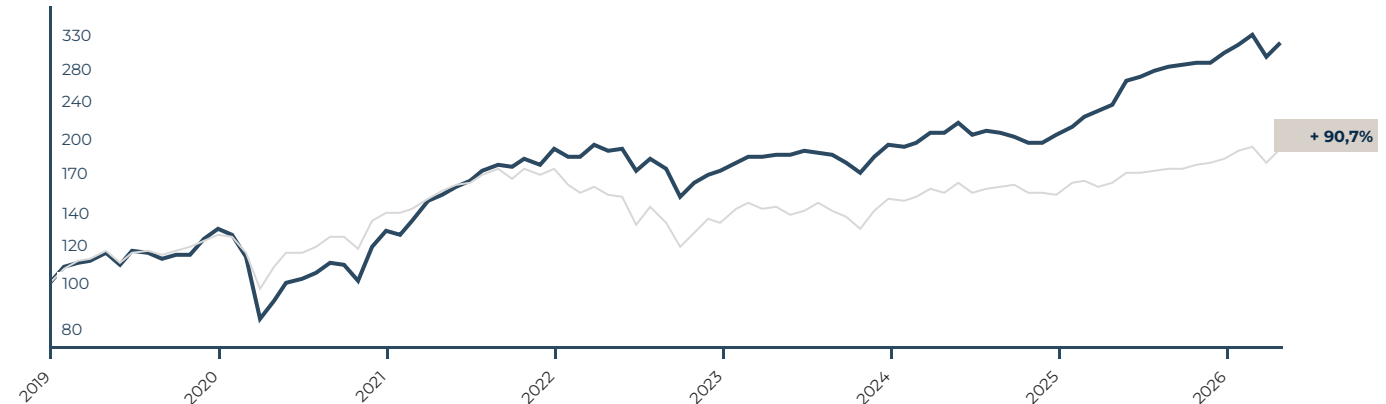
Performances par année

	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	5,2%	4,5%

Performance par année

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

— Fonds — Indice de référence*



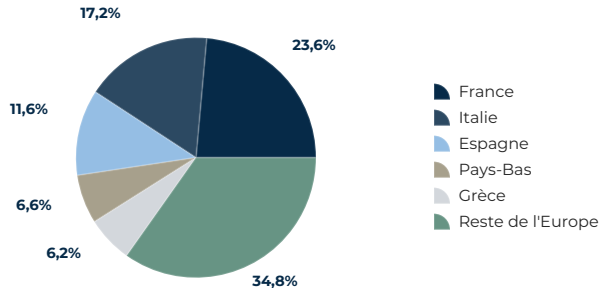
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

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

Europe Small

RAPPORT AVRIL 2026 - 2/2

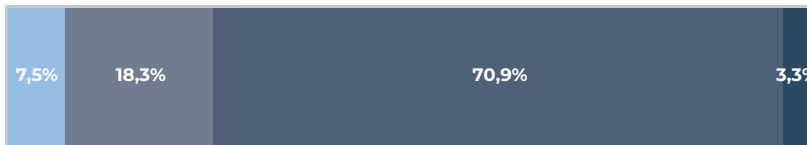
Répartition géographique



Ratios clés du portefeuille (année N)

	P/AN	P/E	Rdt.
Europe Small - médiane	2	11,1	2,90%
Europe Small - moyenne pondérée	2,5	12,3	3,40%
Benchmark	2,9	18	3,30%
Écart vs moy. pondé	-13,8%	-31,7%	10pts

Répartition par capitalisation



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

2 394 M€
Capitalisation moyenne

1 493 M€
Capitalisation médiane

Principales variations

Titres	Perf	Commentaires
Performances supérieures à l'indice		
Nexans	37,6%	Bon TI et acquisition de Republic Wire aux États-Unis
Viel et Compagnie	24,4%	Hausse de la volatilité sur les marchés
Aubay	20,0%	CA TI en hausse et perspectives annuelles réitérées
Maire	18,0%	Croissance dynamique, amélioration des marges sur le TI et bonne visibilité
Icop	17,5%	Rien à signaler
Performances inférieures à l'indice		
Compagnie Des Alpes	-6,1%	T2 décevant
Dassault Aviation	-7,0%	Discussions sur les termes du contrat avec l'Inde
Hanza	-7,1%	Rien à signaler
Maurel & Prom	-7,8%	Baisse du prix du pétrole sur la première quinzaine d'avril
Synsam	-17,6%	Prudence liée à l'environnement de consommation dans les pays nordiques

Composition du portefeuille

Répartition sectorielle

Secteurs	Pondération
Ingénierie & Construction	25,7%
Biens d'équipement	18,9%
Matériaux / construction	12,0%
Energie	6,3%
Défense	5,8%
Services entreprises	5,7%
Distribution spécialisée	3,5%
Transport	3,3%
Bien de consommation	3,3%
Santé	2,7%
Equipementiers Auto.	2,6%
Financières	2,5%
Divers	2,0%
Média	1,9%
IT / R&D ext.	1,5%
Immobilier	1,5%
Papier & Emballages	0,9%
Total	100%

Principaux investissements

Titres	Pondération
Danieli	4,8%
Caf	3,9%
Dassault Aviation	3,3%
Heijmans	3,1%
Royal Bam	3,0%
Nexans	2,6%
Saf-holland	2,5%
Tecnicas Reunidas	2,5%
Origin Enterprises	2,4%
Maurel & Prom	2,4%

Capitalisation des sociétés du portefeuille (en M€)

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

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.