



INDÉPENDANCE

# Europe Mid

RAPPORT MAI 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 enregistré une performance positive de +2,7% en mai 2026 contre un indice à 3,2%.

Au cours du mois le fonds a renforcé ses investissements dans CIE AUTOMOTIVE (Espagne), KRONES (Allemagne) et a initié un nouvel investissement dans la société AUTOLIV (Suède). Le fonds a réduit ses investissements dans les sociétés TENARIS (Italie) et SUBSEA 7 (Norvège), désormais bien valorisées.

Europe Mid

Classe d'actifs

PEA

Eligibilité

SFDR Article 8

Investissement Responsable

405 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 I	145,93 €
Part A	144,56 €
Part B	147,20 €
Part E	112,37 €

## Composition du portefeuille

Taux d'investissement	99,52%
Nombre de titres en portefeuille	62
Poids top 10	30%

## Statistiques annualisées

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
<b>Performance</b>				
Ind. Europe Mid - I	20,9%	-	-	-
Indice de ref*	18,0%	-	-	-
<b>Volatilité</b>				
Ind. Europe Mid - I	13,2%	-	-	-
Indice de ref*	11,1%	-	-	-
Tracking Error	6,6%			

## Performance nette du mois

Ind. Europe Mid - I	2,7%
STOXX EUROPE EX UK MID NR	3,2%

## Performance nette YTD

Ind. Europe Mid - I	9,3%
STOXX EUROPE EX UK MID NR	9,6%

## Performances cumulées

	Europe Mid	Indice de ref*
YTD	9,3%	9,6%
3 mois	1,1%	1,2%
6 mois	13,3%	13,2%
1 an	20,8%	17,9%
Création	48,2%	35,5%

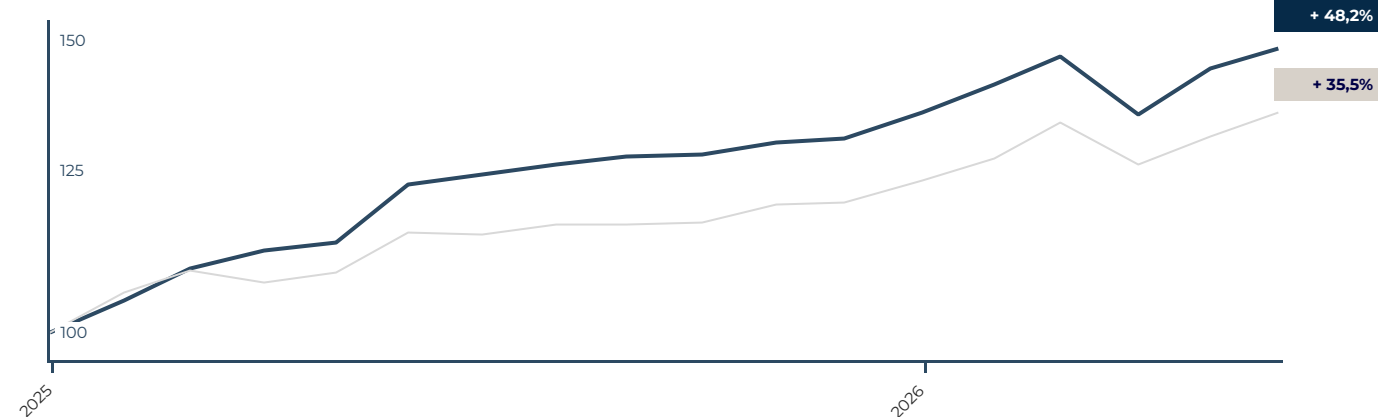
## Performances par année

	Europe Mid	Indice de ref*
2025	35,6%	23,6%
YTD	9,3%	9,6%

## Performance par année

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

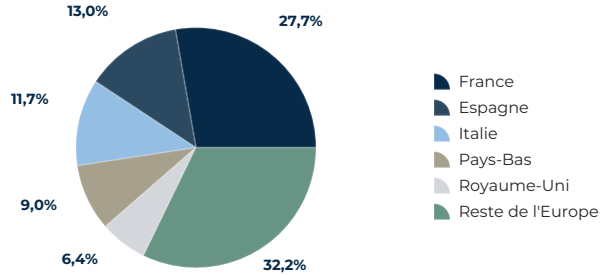
— Fonds — Indice de référence\*



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

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

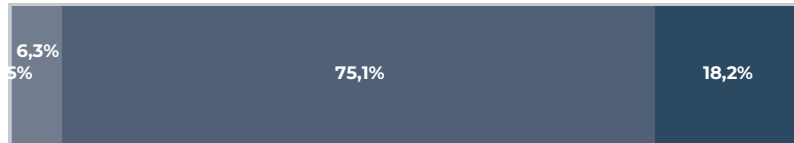
## Répartition géographique



## Ratios clés du portefeuille (année N)

	P/AN	P/E	Rdt.
Europe Mid - médiane	2	11,2	3,20%
Europe Mid - moyenne pondérée	2,6	12,3	3,80%
Benchmark	3,1	17,9	3,40%
<b>Écart vs moy. pondé</b>	<b>-16,1%</b>	<b>-31,3%</b>	<b>40pts</b>

## Répartition par capitalisation



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

**5 601 M€**  
Capitalisation moyenne

**3 331 M€**  
Capitalisation médiane

## Composition du portefeuille

### Répartition sectorielle

Secteurs	Pondération
Ingénierie & Construction	22,6%
Biens d'équipement	16,3%
Matériaux / construction	10,0%
Financières	9,4%
Energie	9,1%
Services entreprises	7,2%
Bien de consommation	5,9%
Défense	5,6%
Équipementiers Auto.	3,4%
IT / R&D ext.	2,9%
Média	2,7%
Immobilier	1,5%
Transport	1,2%
Agroalimentaire	1,1%
Santé	0,9%
<b>Total</b>	<b>100%</b>

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

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

### Principaux investissements

Titres	Pondération
Danieli	4,7%
Caf	3,6%
Royal Bam	3,4%
Dassault Aviation	3,1%
Keller Group Plc	3,0%
Heijmans	2,8%
Nexans	2,4%
Saf-holland	2,4%
Puig	2,3%
Cie Automotive	2,3%

## Principales variations

Titres	Perf	Commentaires
<b>Performances supérieures à l'indice</b>		
Heijmans	23,6%	Hausse du carnet de commandes et CMD bien reçu
Royal Bam	19,2%	Communication rassurante concernant le TI 2026
Saf-holland	19,0%	TI en ligne et perspectives confirmées malgré la faiblesse du marché US
Indra Sistemas	16,5%	Changement de management soldant l'incertitude sur la gouvernance
Metlen Energy & Metals Plc	15,5%	Résultats du TI et outlook 2026 rassurants
<b>Performances inférieures à l'indice</b>		
Maurel & Prom	-9,5%	Baisse du Brent
Sbm Offshore	-10,4%	Baisse du Brent
Tecnicas Reunidas	-10,6%	Baisse du Brent et faibles prises de commandes au TI
Technip Energies	-12,0%	Révision à la baisse des perspectives 2026
Dof Group	-13,0%	TI mitigé avec un EBITDA sous les attentes mais des commandes solides

## 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.