



INDÉPENDANCE

Europe Small

RAPPORT MAI 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 +4,7% en mai 2026 contre un indice à 4,4%.

Au cours du mois le fonds a renforcé ses investissements en CIE AUTOMOTIVE (Espagne), DOF (Norvège) et TITAN (Grèce). A l'inverse, il s'est allégé en SEMAPA (Portugal), ELOPAK (Norvège).

Europe Small

Classe d'actifs

PEA - PEA PME

Eligibilité

SFDR Article 8

Investissement Responsable

1 169 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	247,20 €
Part X	248,31 €
Part I	256,50 €
Part B	262,93 €

Composition du portefeuille	
Taux d'investissement	99,18%
Nombre de titres en portefeuille	70
Poids top 10	31%

Statistiques annualisées

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Performance				
Ind. Europe Small - X	26,0%	21,5%	15,9%	-
Indice de ref*	17,5%	12,9%	4,3%	-
Volatilité				
Ind. Europe Small - X	14,4%	12,9%	13,8%	-
Indice de ref*	12,5%	14,1%	16,7%	-
Tracking Error	7,3%			

Performance nette du mois	
Ind. Europe Small - X	4,7%
STOXX EUROPE SMALL EX UK NR	4,4%

Performance nette YTD	
Ind. Europe Small - X	10,2%
STOXX EUROPE SMALL EX UK NR	9,0%

Performances cumulées

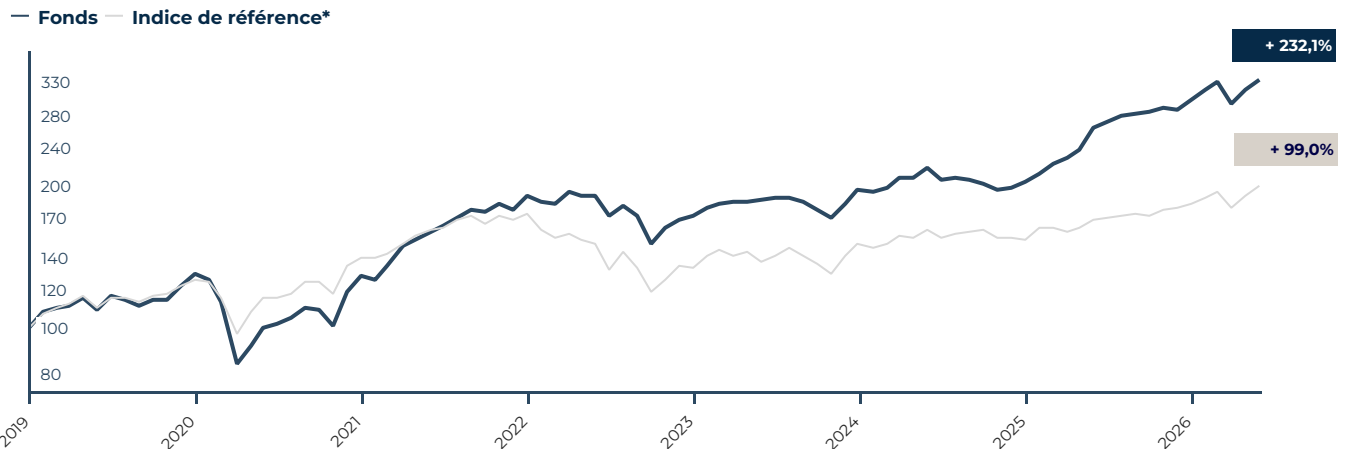
	Europe Small	Indice de ref*
YTD	10,2%	9,0%
3 mois	0,8%	3,1%
6 mois	15,3%	11,4%
1 an	25,9%	17,5%
3 ans	79,1%	44,0%
5 ans	108,9%	23,6%
Depuis déc. 2018	232,1%	99,0%

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	10,2%	9,0%

Performance par année

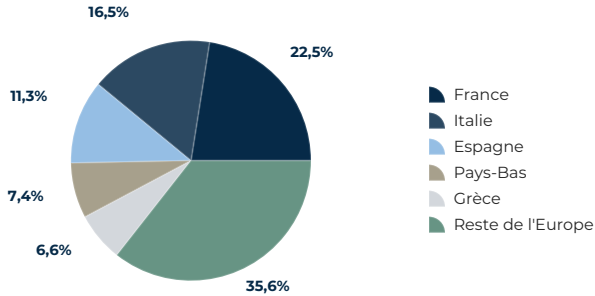
Performance (en %, nette de frais, échelle log.)



Europe Small

RAPPORT MAI 2026 - 2/2

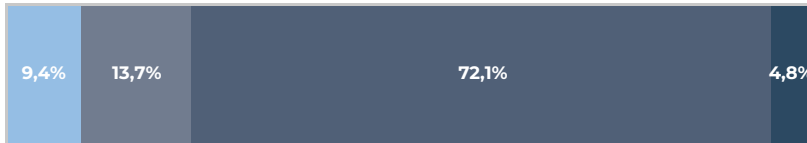
Répartition géographique



Ratios clés du portefeuille (année N)

	P/AN	P/E	Rdt.
Europe Small - médiane	2	11,2	2,70%
Europe Small - moyenne pondérée	2,6	12,6	3,30%
Benchmark	2,7	18,1	3,10%
Écart vs moy. pondé	-3,7%	-30,4%	20pts

Répartition par capitalisation



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

2 415 M€
Capitalisation moyenne

1 547 M€
Capitalisation médiane

Composition du portefeuille

Répartition sectorielle

Secteurs	Pondération
Ingénierie & Construction	24,7%
Biens d'équipement	18,6%
Matériaux / construction	12,6%
Energie	6,3%
Services entreprises	6,0%
Défense	5,8%
Bien de consommation	3,7%
Distribution spécialisée	3,2%
Transport	3,2%
Equipementiers Auto.	2,9%
Santé	2,8%
Financières	2,4%
Média	2,0%
Divers	2,0%
IT / R&D ext.	1,6%
Immobilier	1,6%
Papier & Emballages	0,6%
Total	100%

Capitalisation des sociétés du portefeuille (en M€)

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

Principaux investissements

Titres	Pondération
Danieli	4,7%
Caf	3,6%
Royal Bam	3,5%
Heijmans	3,5%
Dassault Aviation	3,2%
Saf-holland	2,9%
Nexans	2,4%
Porr Ag	2,4%
Keller Group Plc	2,3%
Origin Enterprises	2,3%

Principales variations

Titres	Perf	Commentaires
Performances supérieures à l'indice		
Next Geosolutions	32,0%	Bonne dynamique sur les nouveaux contrats et renforcement dans Rana Subsea
Hanza	29,7%	Progression soutenue du CA et de la rentabilité sur le T1
Elvalhacor	26,9%	Hausse des volumes au T1 2026
Heijmans	23,6%	Hausse du carnet de commandes et CMD bien reçu
Royal Bam	19,2%	Communication rassurante concernant le T1 2026
Performances inférieures à l'indice		
Ksb Se & Co	-9,0%	Dégradation de la marge sur le T1
Maurel & Prom	-9,5%	Baisse du Brent
Tecnicas Reunidas	-10,6%	Baisse du Brent et faibles prises de commandes au T1
Technip Energies	-12,0%	Révision à la baisse des perspectives 2026
Dof Group	-13,0%	T1 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 - 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.