



INDÉPENDANCE

# Europe Small

RAPPORT JUIN 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

La performance du fonds a été de -2,3 % en juin 2026 contre -2,4 % pour son indice de référence.

Au cours du mois, le fonds a renforcé son investissement dans la société Glenveagh (Irlande) et SAF-Holland (Allemagne) et a cédé son investissement dans la société Omer (Italie).

## Chiffres clés du mois

VL par part	
Part A	241,58 €
Part X	242,66 €
Part I	250,78 €
Part B	257,11 €

Composition du portefeuille	
Taux d'investissement	99,61%
Nombre de titres en portefeuille	70
Poids top 10	32%

## Statistiques annualisées

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
<b>Performance</b>				
Ind. Europe Small - X	19,7%	19,9%	14,6%	-
Indice de ref*	14,0%	11,0%	3,6%	-
<b>Volatilité</b>				
Ind. Europe Small - X	14,7%	12,9%	13,8%	-
Indice de ref*	12,6%	14,1%	16,7%	-
Tracking Error	7,4%			

## Performance nette du mois

Ind. Europe Small - X	-2,3%
STOXX EUROPE SMALL EX UK NR	-2,4%

## Performance nette YTD

Ind. Europe Small - X	7,7%
STOXX EUROPE SMALL EX UK NR	6,4%

## Performances cumulées

	Europe Small	Indice de ref*
YTD	7,7%	6,4%
3 mois	9,3%	8,5%
6 mois	7,7%	6,4%
1 an	19,7%	14,0%
3 ans	72,5%	36,8%
5 ans	97,7%	19,6%
Depuis déc. 2018	224,5%	94,2%

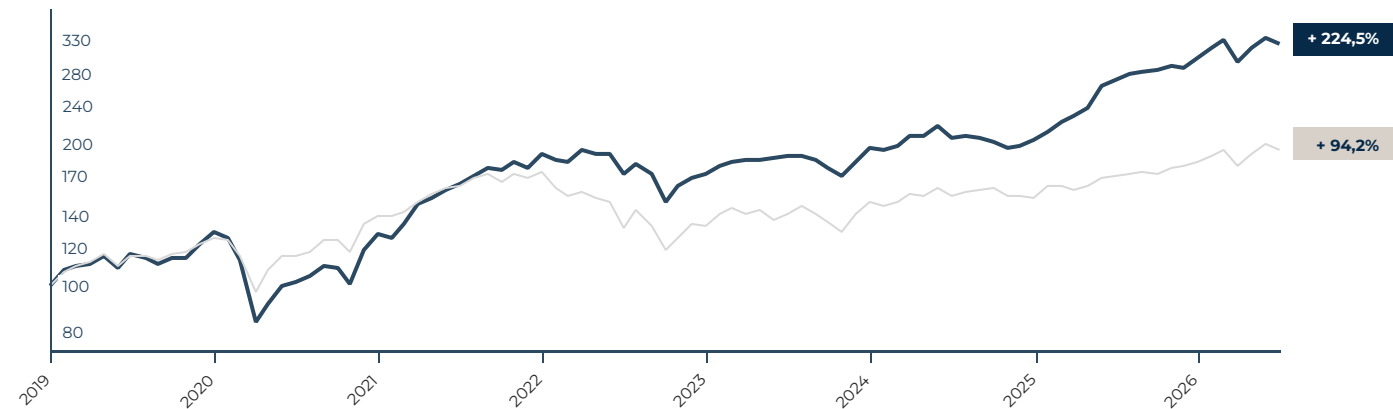
## Performances par année

	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	7,7%	6,4%

## 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

Classe d'actifs

PEA - PEA PME

Eligibilité

SFDR Article 8

Investissement Responsable

1155 M€

Encours

## Niveau de risque (SRI)

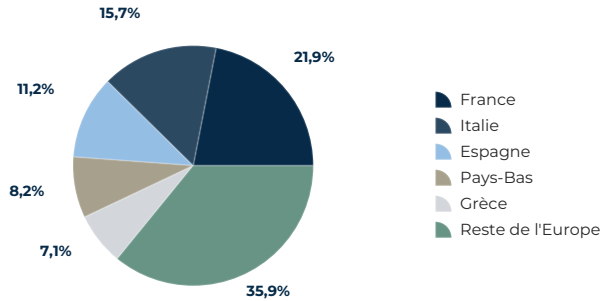
1 2 3 4 5 6 7

À risque plus faible, rendement potentiellement plus faible, à risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé

# Europe Small

RAPPORT JUIN 2026 - 2/2

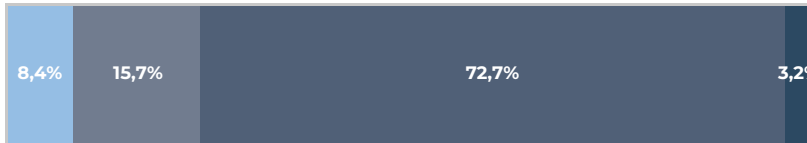
## Répartition géographique



## Ratios clés du portefeuille (année N)

	P/AN	P/E	Rdt.
Europe Small - médiane	1,9	11,5	2,80%
Europe Small - moyenne pondérée	2,2	12,2	2,90%
Benchmark	3,2	19,2	3,10%
<b>Écart vs moy. pondé</b>	<b>-31,3%</b>	<b>-36,5%</b>	<b>-20pts</b>

## Répartition par capitalisation



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

**2332 M€**  
Capitalisation moyenne

**1536 M€**  
Capitalisation médiane

## Principales variations

Titres	Perf	Commentaires
<b>Performances supérieures à l'indice</b>		
Tsk	24,7%	Trois contrats remportés pour plus d'1 Md\$
Implenia	17,1%	Acquisition de Zigmo Engineering en Allemagne, bien perçue
Piraeus Port Authority	12,6%	Reprise du trafic de conteneurs au port du Pirée en mai
Keller Group Plc	12,1%	Exposition aux constructions de data centers
Icop	11,2%	Rien à signaler
<b>Performances inférieures à l'indice</b>		
Campine	-15,6%	Baisse du prix de l'antimoine et détachement du dividende
Indra Sistemas	-15,8%	Secteur de la défense sous pression
Wavestone	-17,6%	Craintes liées à l'IA renforcées par le T3 d'Accenture plc
Mt Højgaard	-18,1%	Profit warning en raison des retards du projet de tunnel de Nordhavn
Hanza	-18,5%	Rien à signaler

## Composition du portefeuille

### Répartition sectorielle

Secteurs	Pondération
Ingénierie & Construction	24,9%
Biens d'équipement	17,9%
Matériaux / construction	13,1%
Services entreprises	6,0%
Energie	6,0%
Défense	5,5%
Bien de consommation	3,8%
Transport	3,3%
Santé	3,2%
Équipementiers Auto.	3,1%
Distribution spécialisée	3,1%
Financières	2,5%
Média	2,1%
Divers	2,0%
Immobilier	1,7%
IT / R&D ext.	1,6%
Papier & Emballages	0,4%
<b>Total</b>	<b>100%</b>

### Principaux investissements

Titres	Pondération
Danieli	4,6%
Caf	3,9%
Royal Bam	3,9%
Heijmans	3,6%
Dassault Aviation	3,2%
Saf-holland	3,1%
Porr Ag	2,8%
Keller Group Plc	2,6%
Implenia	2,3%
Nexans	2,3%

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

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

## 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](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.