



INDÉPENDANCE AM

INDÉPENDANCE

Europe Small

RAPPORT JUILLET 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 Higgs



Audrey Bacrot



Victor Higgs



Charles de Sivry



Bertille Sainte-Beuve

Commentaire de gestion

La performance du fonds a été de +0,9% en juin 2026.

Au cours du mois, le fonds a renforcé son investissement dans les sociétés Pluxee (France) et a initié un nouvel investissement dans la société Befesa (Allemagne). Le fonds a allégé ses investissements dans les sociétés SEMAPA (Portugal) et Bekaert (Belgique) après des résultats décevants au premier semestre.

Europe
Small

Classe d'actifs

PEA -
PEA PME

Eligibilité

SFDR
Article 8

Investissement
Responsable

1161 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

20, Avenue Franklin Delano Roosevelt 75008 Paris - RCS 948 535 323 - Agrément AMF n°GP-20230005 - www.independance-am.com

Chiffres clés du mois

VL par part	
Part A	243,57 €
Part X	244,77 €
Part I	253,05 €
Part B	259,50 €

Composition du portefeuille	
Taux d'investissement	99,89%
Nombre de titres en portefeuille	73
Poids top 10	32%

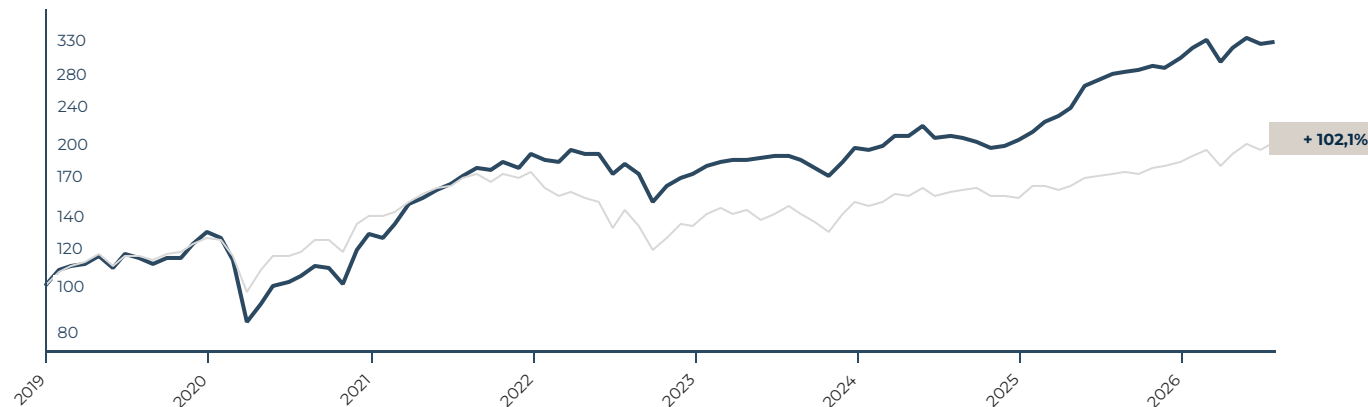
Statistiques annualisées

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Performance				
Ind. Europe Small - X	17,5%	20,3%	13,9%	-
Indice de ref*	17,5%	11,1%	3,7%	-
Volatilité				
Ind. Europe Small - X	14,9%	13,1%	13,8%	-
Indice de ref*	12,8%	14,0%	16,7%	-
Tracking Error	7,2%			

Performance par année

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

— Fonds — Indice de référence*



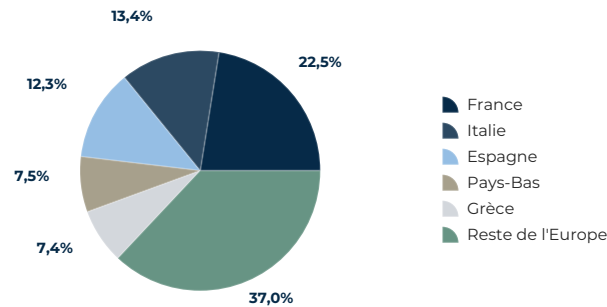
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

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

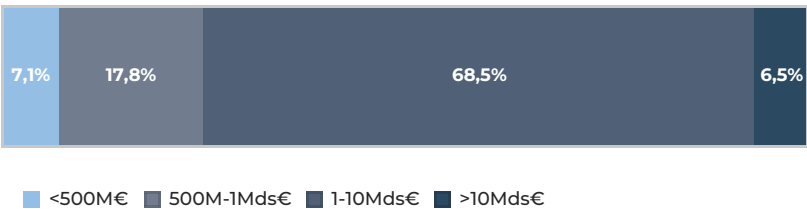
Performances par année

	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	8,6%	10,7%

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



Ratios clés du portefeuille (année N)

	P/AN	P/E	Rdt.
Europe Small - médiane	2	11,4	2,90%
Europe Small - moyenne pondérée	2,6	12,1	3,20%
Benchmark	2,2	17	2,80%
Écart vs moy. pondé	18,2%	-28,8%	40pts

Principales variations

Titres	Perf	Commentaires
Performances supérieures à l'indice		
Smcp	35,3%	Nouvel investissement - valorisation faible
Italian Exhibition Group	33,0%	Rien à signaler
Drägerwerk	32,6%	T2 meilleur qu'attendu, relèvement de la guidance de marge
Motor Oil	32,4%	Contexte géopolitique porteur pour les marges de raffinage
Pluxee	23,6%	Bon deuxième trimestre
Performances inférieures à l'indice		
Porr Ag	-15,1%	Placement de 4% du capital par IGO Industries
Tsk	-15,8%	Rien à signaler
Wavestone	-17,0%	Profit warning, baisse des marges désormais attendus pour l'exercice
Heijmans	-18,0%	Bons résultats T2 mais valorisation désormais plus exigeante
Elvalhalcor	-25,2%	Augmentation de capital de 250 M€ à 4,20 € par action

Composition du portefeuille

Répartition sectorielle

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

Principaux investissements

Titres	Pondération
Danieli	4,5%
Caf	4,2%
Royal Bam	3,8%
Dassault Aviation	3,5%
Saf-holland	3,2%
Keller Group Plc	2,9%
Heijmans	2,8%
Porr Ag	2,6%
Havas	2,4%
Tecnicas Reunidas	2,2%

Capitalisation des sociétés du portefeuille (en M€)

>10Mds€	Dassault Aviation
	Capgemini
	Indra Sistemas
	Elis
	Nexans
	Motor Oil
	Metlen Energy & Metals Plc
	Technip Energies
	Azimut
	Maire
1-10Mds€	Titan
	Jumbo
	Cle Automotive
	Royal Bam
	Hoegh Autoliners
	Vicat
	Trigano
	Dof Group
	Stadler
	Theon International
500M-1Md€	Heijmans
	Keller Group Plc
	Cementir Holding Nv
	Caf
	Webuild
	Tecnicas Reunidas
	Pluxee
	Bekaert
	Havas
	Danieli
<500M€	Stef
	Maurel & Prom
	Semapa
	Elvalhalcor
	Cairn Homes
	Porr Ag
	Derichebourg
	Mota Engil
	Implemia
	Viel et Compagnie

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 a son initiative decider de cesser la commercialisation dans certains Etats des OPCVM qu'elle gère.