INDÉPENDANCE

Europe Small

RAPPORT OCTOBRE 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

En octobre 2026, la performance du fonds s'est établie à -0,9%, contre 0,8% pour son indice de référence.
Au cours du mois, le fonds a renforcé ses investissements en Befesa (Allemagne) et Porr (Autriche).
Aussi, il a allégé ses investissements en Palfinger (Autriche) et a cédé ses investissements en Azimut (Italie) et apporté ses titres Reway (Italie) à l'OPA.

Europe Small	PEA – PEA PME	SFDR Article 8	1145 M€
Classe d'actifs	Eligibilité	Investissement Responsable	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	240,88 €
Part X	242,08 €
Part I	250,60 €
Part B	257,14 €

Composition du portefeuille	
Taux d'investissement	99,77%
Nombre de titres en portefeuille	64
Poids top 10	33%

Statistiques annualisées

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Performance				
Ind. Europe Small - X	11,9%	23,9%	12,2%	-
Indice de ref*	14,0%	15,9%	3,2%	-
Volatilité				
Ind. Europe Small - X	15,2%	13,2%	13,8%	-
Indice de ref*	13,0%	13,7%	16,6%	-
Tracking Error	6,7%			

Performance nette du mois	
Ind. Europe Small - X	-0,9%
STOXX EUROPE SMALL EX UK NR	0,8%

Performance nette YTD	
Ind. Europe Small - X	7,4%
STOXX EUROPE SMALL EX UK NR	10,7%

Performances cumulées

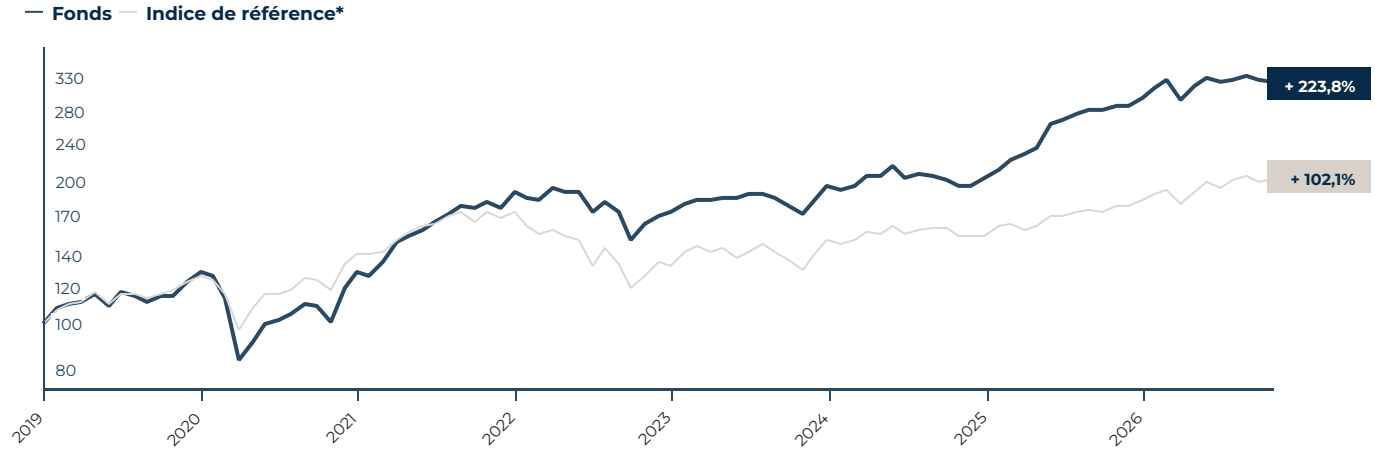
	Europe Small	Indice de ref*
YTD	7,4%	10,7%
3 mois	-1,1%	0,0%
6 mois	2,0%	6,0%
1 an	11,9%	13,9%
3 ans	90,0%	55,5%
5 ans	77,9%	16,8%
Depuis déc. 2018	223,8%	102,1%

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	7,4%	10,7%

Performance par année

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



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

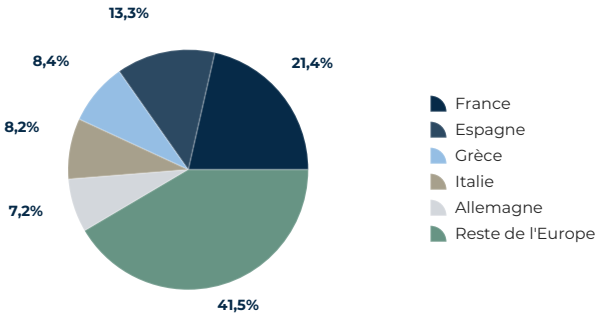
*L'indice de référence du fonds est l'indice STOXX EUROPE SMALL EX UK NR

INDÉPENDANCE

Europe Small

RAPPORT OCTOBRE 2026 - 2/2

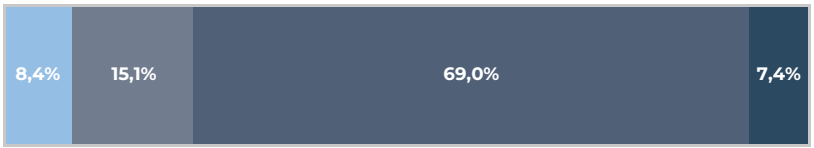
Répartition géographique



Ratios clés du portefeuille (année N)

	P/AN	P/E	Rdt.
Europe Small - médiane	2	10,9	3,00%
Europe Small - moyenne pondérée	2,6	12	3,50%
Benchmark	3,1	19,6	3,10%
Écart vs moy. pondé	**-16,1%**	**-38,8%**	**40pts**

Répartition par capitalisation





2 768 M€
Capitalisation moyenne

1378 M€
Capitalisation médiane

Principales variations

Titres	Perf	Commentaires
Performances supérieures à l'indice		
Capgemini	22,3%	Guidance relevée après un T3 meilleur que prévu
Technip Energies	15,9%	Bon T3 - normalisation des surcoûts au Moyen-Orient
Sword Group	15,8%	Rien à signaler
Magyar Telekom	11,1%	Rien à signaler
Indra Sistemas	10,2%	Forte croissance au T3, carnet record
Performances inférieures à l'indice		
Drägerwerk	-15,6%	Rentabilité du T3 en recul hors éléments non récurrents
Italian Exhibition Group	-18,5%	Placement d'un actionnaire minoritaire avec une décote de 15%
Icop	-19,5%	Surenchère dilutive dans la bataille pour Trevi face à Webuild
Gens Aurea	-19,9%	Placement de 5% du capital par l'actionnaire de contrôle
Smcp	-35,7%	T3 décevant

Composition du portefeuille

Répartition sectorielle

Secteurs	Pondération
Ingénierie & Construction	24,4%
Biens d'équipement	24,3%
Energie	6,5%
Défense	6,0%
Transport & Logistique	4,3%
Services aux entreprises	4,1%
Distribution spécialisée	3,3%
Matériaux	3,3%
Immobilier	3,2%
IT / R&D ext.	3,1%
Bien de consommation	3,1%
Santé	2,8%
Médias & Communication	2,8%
Métaux & minerais	2,5%
Equipements & Services para-énergétiques	2,2%
Equipementiers Auto.	1,8%
Financières	1,3%
Divers	0,9%
Total	**100%**

Principaux investissements

Titres	Pondération
Caf	4,7%
Royal Bam	4,1%
Danieli	3,7%
Dassault Aviation	3,6%
Saf-holland	3,2%
Keller Group Plc	2,9%
Tecnicas Reunidas	2,9%
Porr Ag	2,8%
Metlen Energy & Metals Plc	2,5%
Hoegh Autoliners	2,5%

Capitalisation des sociétés du portefeuille (en M€)

>10Mds€	Dassault Aviation
	Capgemini
	Indra Sistemas
1-10Mds€	Motor Oil
	Metlen Energy & Metals Plc
	Magyar Telekom
	Technip Energies
	Nexans
	Cenergy Holdings
	Maire
	Titan
	Jumbo
	Stadler
	Hoegh Autoliners
	Royal Bam
	Dof Group
	Cie Automotive
	Vicat
	Keller Group Plc
	Caf
	Trigano
	Heijmans
	Tecnicas Reunidas
	Cementir Holding Nv
	Havas
	Cairn Homes
	Pluxee
	Stef
	Maurel & Prom
	Elvalhalcor
	Danieli
	Mota Engil
	Implenia
	Afry Ab
	Glenveagh Properties Plc
	Befesa
	Derichebourg
	Porr Ag
	Viel et Compagnie
	Gens Aurea
	Piraeus Port Authority
	Palfinger
	Inwido Ab
500M-1Md€	Saf-holland
	Compagnie Des Alpes
	Hanza
	Jost Werke
	Clinica Baviera
	Drägerwerk
	Scanfil
	Icop
	Synsam
	Ksb Se & Co
	Aubay
<500M€	Avax
	Origin Enterprises
	Italian Exhibition Group
	Groupe Guillin
	Sword Group
	Smcp
	Moury Construct
	Campine
	Orsero
	Fountaine Pajot

INDÉPENDANCE

Europe Small

RAPPORT OCTOBRE 2026 - ANNEXES

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.

Ce document est réservé exclusivement à des investisseurs professionnels qualifiés.

Il a été réalisé dans un but d'information commerciale uniquement et ne présente donc aucune valeur contractuelle. INDEPENDANCE AM décline toute responsabilité quant à l'utilisation qui pourrait être faite par quiconque de ce document.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures, elles ne sont pas constantes dans le temps. Le fonds et les lindices 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: 1l 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.

En Suisse, ce document ne peut être proposé qu'à des investisseurs qualifiés au sens de l'art. 10 para. 3 et 3ter LPCC. Les documents déterminants du fonds ainsi que le rapport annuel et, le cas échéant, semestriel peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant. Le représentant est CACEIS (Switzerland) SA, Route de Signy 35, CH-1260 Nyon, alors que le service de paiement est CACEIS Bank, Montrouge, succursale de Nyon / Suisse.