



INDÉPENDANCE

# Europe Small

RAPPORT NOVEMBRE 2024 - 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, Gaëtan Ruet, Vincent Rouvière, Bertille Sainte-Beuve

## Commentaire de gestion

Au cours du mois de novembre, le fonds Indépendance Europe Small a cédé ses investissements dans les entreprises Prim et D'Amico. Le fonds s'est allégé dans Ence et Altri. A l'inverse, Europe Small a renforcé ses investissements dans SAF-Holland et Piraeus Port Authority.

- Europe Small & Mid** - Classe d'actifs
- PEA** - Eligibilité
- SFDR Article 8** - Investissement Responsable
- 321 M€** - Encours

## Niveau de risque (SRI)



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	146,66 €
Part X	147,21 €
Part I	151,26 €

Composition du portefeuille	
Taux d'investissement	99,22%
Nombre de titres en portefeuille	62
Poids top 10	33%

## Statistiques annualisées

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
<b>Performance</b>				
Europe Small	7,6%	3,6%	9,8%	-
Indice de ref*	9,2%	-2,8%	4,6%	-
<b>Volatilité</b>				
Europe Small	10,2%	11,2%	18,0%	-
Indice de ref*	12,6%	18,1%	19,2%	-
Tracking Error	7,3%			

Performance nette du mois	
Indépendance Europe Small - X	0,4%
STOXX Europe Small ex UK NR	0,1%

Performance nette YTD	
Indépendance Europe Small - X	0,7%
STOXX Europe Small ex UK NR	2,6%

## Performances cumulées

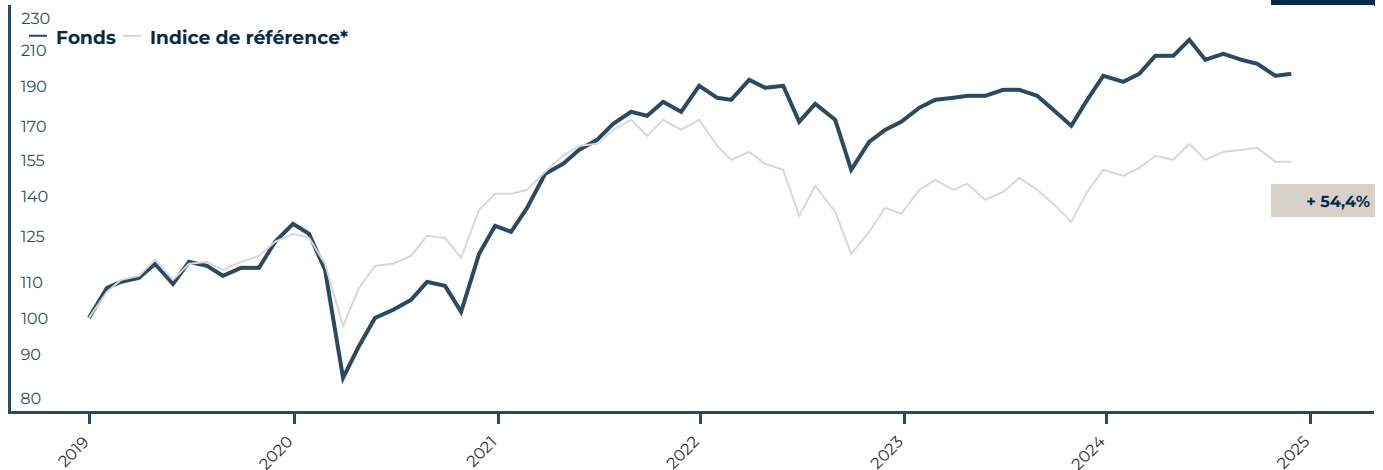
	Europe Small	Indice de ref*
2024	0,7%	2,6%
3 mois	-4,0%	-3,2%
6 mois	-9,0%	-4,5%
1 an	7,6%	9,2%
3 ans	11,2%	-8,3%
5 ans	59,7%	25,5%
Depuis dec. 2018	96,9%	54,4%

## Performance 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%
YTD	0,7%	2,6%

## Performance par année

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



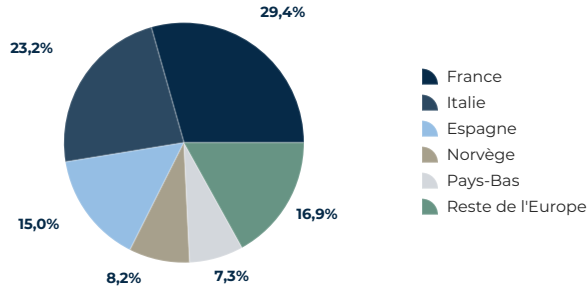
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

\*L'indice de référence du fonds est l'indice STOXX EUROPE SMALL EX UK Net Return

# Europe Small

RAPPORT NOVEMBRE 2024 - 2/2

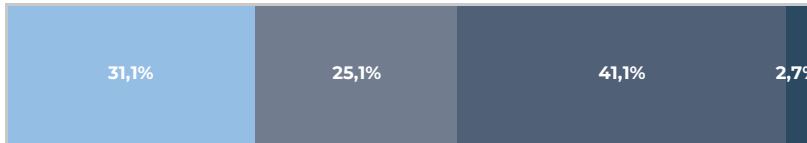
## Répartition géographique



## Ratios clés du portefeuille (année N)

	P/AN	P/E	Rdt.
Europe Small & Mid - médiane	1,7	9,6	3,40%
Europe Small & Mid - moyenne pondérée	2	10,7	4,10%
Benchmark	1,6	15,2	3,30%
<b>Écart vs moy. pondé</b>	<b>25,0%</b>	<b>-29,6%</b>	<b>80pts</b>

## Répartition par capitalisation



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

**1 719 M€**  
Capitalisation moyenne

**591 M€**  
Capitalisation médiane

## Composition du portefeuille

### Répartition sectorielle

Secteurs	Pondération
Biens d'équipement	18,6%
Ingénierie & Construction	14,4%
Services entreprises	12,1%
Transport	6,6%
Financières	6,5%
Energie	6,4%
Matériaux / construction	6,0%
Bien de consommation	4,4%
Défense	4,3%
Distribution spécialisée	4,2%
IT / R&D ext.	4,2%
Santé	2,9%
Equipements et solutions IT	1,3%
Média	1,2%
Equipementiers Auto.	1,2%
Divers	1,1%
Papier & Emballages	0,4%
Sidérurgie	0,2%
<b>Total</b>	<b>100%</b>

### Principaux investissements

Titres	Pondération
Heijmans	4,8%
Elopak	4,1%
Maire	4,0%
Elecnor	3,3%
Theon International	3,2%
Technip Energies	3,2%
Danieli	3,0%
Maurel & Prom	2,8%
Stef	2,5%
Fugro	2,5%

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

>10Mds€	Rheinmetall
1-10Mds€	Dassault Aviation
	Grupo Catalana Occidente
	Scor
	Technip Energies
	Vallourec
	Sopra Steria
	Jumbo
	Indra Sistemas
	Maire
	Acerinox
	Trigano
	Hoegh Autoliners
	Fugro
	Elecnor
	Bff
Stef	
Vicat	
Caf	
Altri	
Elopak	
Maurel & Prom	
500M-1Md€	Tecnicas Reunidas
	Heijmans
	Piraeus Port Authority
	Danieli
	Viel et Compagnie
	Theon International
	Ence
	Saf-holland
	Aubay
	Clinica Baviera
	Mondadori
	Scanfil
	Mersen
	Gruppe Guillin
	Tubacex
Sats	
The Italian Sea Group	
Next Geosolutions	
Sword Group	
Origin Enterprises	
Orsero	
Icop	
Reway	
Reach Subsea	
Moury Construct	
Ala	
Italian Exhibition Group	
Gruppe Sfpi	
Fontaine Pajot	
Dekuple	
Catana	
Campine	
Indel B	
Omer	
Ringmetall	
Poujoulat	
Edil San Felice	
Okwind	
Delfingen	

## Principales variations

Titres	Perf	Commentaires
<b>Performances supérieures à l'indice</b>		
Rheinmetall	31,5%	Objectifs 2027 ambitieux (doublement du CA vs 2024)
Theon International	19,5%	Valorisation faible
Scor	19,3%	Ratio de solvabilité meilleur que prévu
Heijmans	17,2%	Bon T3 et carnet de commandes élevé
Piraeus Port Authority	13,4%	Nouveaux records de revenus et de bénéfices
<b>Performances inférieures à l'indice</b>		
Moury Construct	-13,6%	RAS
Damico	-14,3%	Résultats T3 en baisse
Mondadori	-15,2%	ROP 9M en baisse
Fugro	-18,3%	Ralentissement de la croissance au T3
Delfingen	-25,2%	"Les exercices 2024 et 2025 resteront difficiles"

## Caractéristiques du fonds

Caractéristiques	
Forme juridique	SICAV
Valorisation	Quotidienne
Devise	EUR
Durée de placement recommandée	> 3 ans
Souscriptions	Quotidien
Rachats	Quotidien
Banque dépositaire	CACEIS Bank Luxembourg
Agent administratif	CACEIS Bank Luxembourg
Niveau de risque	5 sur 7
Eligible	PEA, PEA-PME

Frais	Parts X et A	Part I
Droits d'entrée	0%	1% max
Souscription minimale	1 action	1 action
Droits et sortie	0%	0%
Frais de gestion	1,95%	1,40%
Commission de surperformance	10%	10%

Codes ISIN	
Part X (C) - Institutionnels	LU1832174889
Part A (C) - Particuliers	LU1832174962
Part I (C) - Clean Share	LU1832175001

## 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 I&E Europe 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.