



INDÉPENDANCE

# Europe Small

RAPPORT FÉVRIER 2025 - 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



## Commentaire de gestion

Au cours du mois de février, le fonds Indépendance Europe Small s'est essentiellement renforcé en Acerinox, CAF et Dassault Aviation. Le fonds a réalisé trois nouveaux investissements: TUI en Allemagne, Webuild et Buzzzi en Italie. A l'inverse, le fonds a réduit ses investissements dans Mersen, Scor et Sopra Steria.

- Europe Small**  
Classe d'actifs
- PEA - PEA PME**  
Eligibilité
- SFDR Article 8**  
Investissement Responsable
- 414 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	165,32 €
Part X	165,97 €
Part I	170,55 €
Part B	174,31 €

Composition du portefeuille	
Taux d'investissement	99,24%
Nombre de titres en portefeuille	62
Poids top 10	35%

## Statistiques annualisées

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
<b>Performance</b>				
Ind. Europe Small - X	12,8%	6,6%	14,3%	-
Indice de ref*	8,1%	1,8%	7,1%	-
<b>Volatilité</b>				
Ind. Europe Small - X	10,4%	12,1%	18,6%	-
Indice de ref*	12,2%	17,1%	19,0%	-
Tracking Error	7,4%			

Performance nette du mois	
Ind. Europe Small - X	5,0%
STOXX EUROPE SMALL EX UK NR	0,7%

Performance nette YTD	
Ind. Europe Small - X	8,8%
STOXX EUROPE SMALL EX UK NR	6,3%

## Performances cumulées

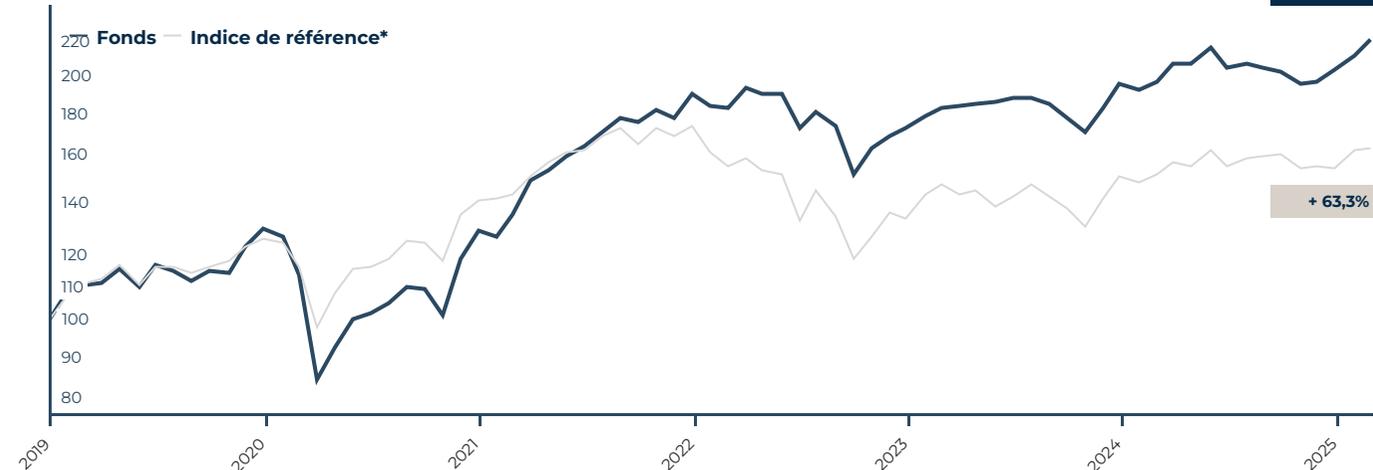
	Europe Small	Indice de ref*
YTD	8,8%	6,3%
3 mois	12,7%	5,8%
6 mois	8,2%	2,4%
1 an	12,8%	8,1%
3 ans	21,2%	5,6%
5 ans	95,1%	40,9%
Création	122,0%	63,3%

## 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%
YTD	8,8%	6,3%

## Performance par année

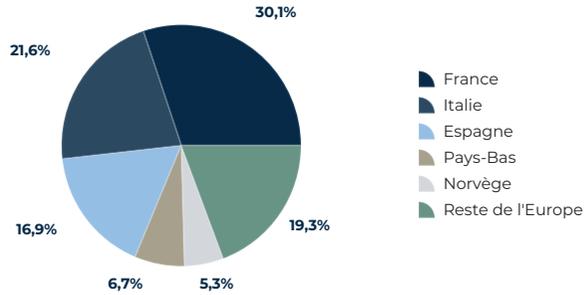
Performance (en %, nette de frais, échelle log.)



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

## Répartition géographique



## Ratios clés du portefeuille (année N)

	P/AN	P/E	Rdt.
Ind. Europe - médiane	1,6	9,5	3,10%
Ind. Europe - moyenne pondérée	1,8	11	3,60%
Benchmark	1,7	16	3,10%
<b>Écart vs moy. pondé</b>	<b>5,9%</b>	<b>-31,3%</b>	<b>50pts</b>

## Répartition par capitalisation



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

**2 435 M€**  
Capitalisation moyenne

**808 M€**  
Capitalisation médiane

## Principales variations

Titres	Perf	Commentaires
<b>Performances supérieures à l'indice</b>		
Rheinmetall	33,2%	Réarmement de l'Europe
Heijmans	25,3%	Forte amélioration des résultats 2024, valorisation faible
Theon International	25,0%	Réarmement de l'Europe
Danieli	18,2%	Perspectives favorables, valorisation faible
Ala	17,9%	Très bons résultats 2024, perspectives positives
<b>Performances inférieures à l'indice</b>		
Tui Ag	-13,5%	Faiblesse des réservations au T1
Sopra Steria	-15,1%	Baisse anticipée du CA T1 2025
Reach Subsea	-15,8%	Baisse du résultat net 2024
Hoegh Autoliners	-26,1%	Le marché anticipe le pire
Okwind	-30,3%	Environnement de marché défavorable

## Composition du portefeuille

### Répartition sectorielle

Secteurs	Pondération
Biens d'équipement	17,2%
Ingénierie & Construction	15,6%
Services entreprises	12,0%
Défense	11,0%
Matériaux / construction	9,5%
Financières	5,4%
Transport	5,2%
Energie	4,6%
Bien de consommation	3,9%
Distribution spécialisée	3,5%
Santé	2,8%
Equipementiers Auto.	2,2%
IT / R&D ext.	2,2%
Média	1,5%
Sidérurgie	1,2%
Divers	1,1%
Equipements et solutions IT	0,6%
<b>Total</b>	<b>100%</b>

### Principaux investissements

Titres	Pondération
Heijmans	5,1%
Theon International	4,3%
Dassault Aviation	4,0%
Maire	3,8%
Caf	3,2%
Technip Energies	3,2%
Danieli	3,1%
Tecnicas Reunidas	2,7%
Elopak	2,6%
Grupo Catalana Occidente	2,6%

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

>10Mds€	Rheinmetall
	Dassault Aviation
	Buzzi
	Technip Energies
	Grupo Catalana Occidente
	Scor
	Vallourec
	Nexans
	Indra Sistemas
	Jumbo
1-10Mds€	Tui Ag
	Webuild
	Sopra Steria
	Maire
	Acerinox
	Trigano
	Vicat
	Stef
	Fugro
	Elecnor
500M-1Mds€	Caf
	Hoegh Autoliners
	Tecnicas Reunidas
	Theon International
	Maurel & Prom
	Heijmans
	Danieli
	Elopak
	Derichebourg
	Viel et Compagnie
<500M€	Piraeus Port Authority
	Saf-holland
	Scanfil
	Aubay
	Mondadori
	Clinica Baviera
	Sats
	Mersen
	Groupe Guillin
	Tubacex
<500M€	Next Geosolutions
	Sword Group
	Origin Enterprises
	Icop
	Ala
	Italian Exhibition Group
	Orsero
	Campine
	Reway
	Moury Construct
Okwind	

## 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	4 sur 7
Eligible	PEA - PEA PME

Frais	Part A	Part X	Part I	Part B
Droits d'entrée	0%	0%	1% max	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 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.