



INDÉPENDANCE AM

INDÉPENDANCE

Europe Small

RAPPORT SEPTEMBRE 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 -2,1 % en septembre 2026, contre un indice de référence à -2,3 %.

Au cours du mois, le fonds a renforcé ses investissements en Befesa (Allemagne) et Metlen (Grèce).

Aussi, il a allégé ses investissements en Theon International (Grèce) et a cédé ses investissements en Next Geosolutions (Italie) et Webuild (Italie).

Europe
Small

Classe d'actifs

PEA -
PEA PME

Eligibilité

SFDR
Article 8

Investissement
Responsable

1160 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	243,11 €
Part X	244,32 €
Part I	252,80 €
Part B	259,35 €

Composition du portefeuille	
Taux d'investissement	99,92%
Nombre de titres en portefeuille	66
Poids top 10	32%

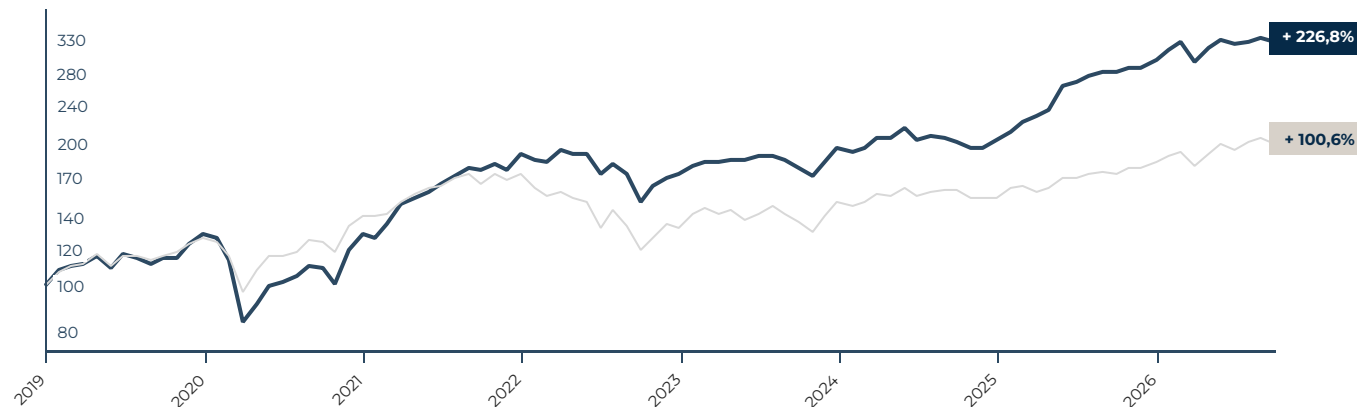
Statistiques annualisées

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Performance				
Ind. Europe Small - X	14,9%	22,4%	13,2%	-
Indice de ref*	15,9%	13,5%	4,0%	-
Volatilité				
Ind. Europe Small - X	14,8%	13,2%	13,7%	-
Indice de ref*	12,8%	13,8%	16,6%	-
Tracking Error	6,6%			

Performance par année

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

— Fonds — Indice de référence*



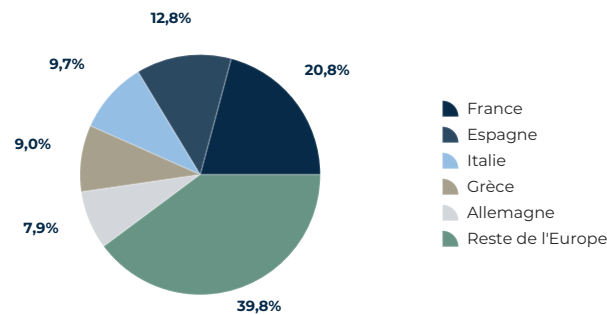
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

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

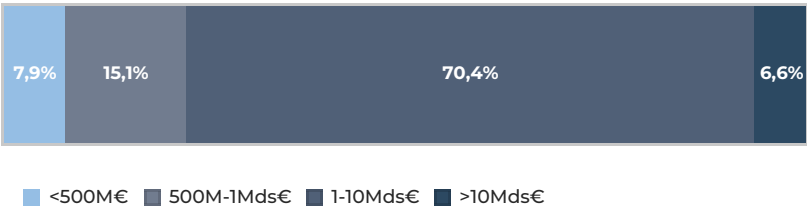
Performances par année

	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	8,4%	9,9%

Répartition géographique



Répartition par capitalisation



Ratios clés du portefeuille (année N)

	P/AN	P/E	Rdt.
Europe Small - médiane	2,1	11,3	2,80%
Europe Small - moyenne pondérée	2,6	12,1	3,40%
Benchmark	3	18,6	3,20%
Écart vs moy. pondé	-13,3%	-34,9%	20pts

2 589 M€
Capitalisation
moyenne

1 369 M€
Capitalisation
médiane

Principales variations

Titres	Perf	Commentaires
Performances supérieures à l'indice		
Motor Oil	15,8%	Les marges de raffinage restent élevées
Piraeus Port Authority	15,5%	Reprise en cours du trafic de conteneurs des Pier II & III
Gens Aurea	15,5%	Bons résultats semestriels
Italian Exhibition Group	14,9%	Rien à signaler
Keller Group Plc	10,6%	Extension de 650 M\$ du contrat I-40 aux États-Unis
Performances inférieures à l'indice		
Compagnie Des Alpes	-13,6%	Hausse des taux
Palfinger	-13,7%	Prudence sur le T3
Webuild	-14,8%	Interrogation sur des surcoûts d'exécution et OPA sur Trévi
Trigano	-16,7%	Ralentissement de la croissance au T4 et prévisions prudentes
Danieli	-25,5%	Prévisions prudentes pour le prochain exercice

Composition du portefeuille

Répartition sectorielle

Secteurs	Pondération
Biens d'équipement	24,9%
Ingénierie & Construction	24,0%
Energie	6,7%
Défense	5,5%
Transport & Logistique	4,4%
Services aux entreprises	4,3%
Matériaux	3,4%
Bien de consommation	3,3%
Distribution spécialisée	3,3%
Immobilier	3,2%
Santé	2,7%
IT / R&D ext.	2,6%
Médias & Communication	2,5%
Financières	2,4%
Métaux & minerais	2,2%
Equipements & Services para-énergétiques	1,9%
Equipementiers Auto.	1,8%
Divers	0,9%
Total	100%

Principaux investissements

Titres	Pondération
Caf	4,8%
Royal Bam	4,1%
Danieli	3,4%
Dassault Aviation	3,3%
Saf-holland	3,3%
Keller Group Plc	3,0%
Motor Oil	2,5%
Porr Ag	2,5%
Hoegh Autoliners	2,5%
Havas	2,5%

Capitalisation des sociétés du portefeuille (en M€)

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

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: 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.

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.