



INDÉPENDANCE ET EXPANSION AM

# INDÉPENDANCE ET EXPANSION Europe Small

Sicav conforme à la directive OPCVM 5

Décembre 2020



William HIGGONS  
Président - Gérant



Audrey BACROT  
Co-gérante



Victor HIGGONS  
Co-gérant

## I CLASSE D'ACTIFS I

- ✓ Actions européennes
- ✓ Eligible : PEA // PEA-PME
- ✓ Small & Mid Cap

## I STYLE DE GESTION I

- ✓ Actions Value
- ✓ Pleinement investi (90%-100%)
- ✓ Portefeuille concentré

## I INDICE DE REFERENCE I

- ✓ STOXX® Europe Small ex UK NR

## I OBJECTIFS ET POLITIQUE D'INVESTISSEMENT I

Le fonds Indépendance et Expansion Europe Small ("IE Europe Small") est géré de façon active et vise une croissance du capital à un horizon supérieur à 3 ans.

La politique d'investissement du fonds consiste à acheter des actions de sociétés européennes cotées sur un marché réglementé dont la capitalisation boursière est strictement inférieure à dix milliards d'euros et qui ont un faible cours sur autofinancement et à les vendre quand elles ne répondent plus à ce critère.

Le compartiment peut également acheter des obligations convertibles et bons de souscription en actions permettant l'acquisition d'actions de telles sociétés.

La politique d'investissement du Fonds intègre les critères extra-financiers sociaux, environnementaux et de qualité de gouvernance (ESG).

## I COMMENTAIRE I

Les valeurs cycliques suivies des valeurs décotées ont tiré le marché en décembre.

En 2020, au cours d'une année agitée, la valeur du portefeuille a baissé de 0,5% contre une hausse de 11,5% du Stoxx Europe Small ex UK NR. L'année aura été marquée par une forte volatilité avec une baisse de 39% entre le 1er janvier et le 18 mars, suivi d'une hausse de 64% du 19 mars au 31 décembre.

## I CHIFFRES CLEFS DU MOIS

31/12/2020

VNI	A(C)	96,3€	X(C)	96,5€
			I(C)	97,3€
Actif Net				14,7 M€
Performance nette sur le mois				
I&E Europe Small X(C)				8,2%
Indice de référence				4,5%

### Composition du portefeuille

Taux d'investissement	100%
Nombre de lignes en portefeuille	38
Poids des 10 premières lignes	41%

## I STATISTIQUES ANNUALISEES - X(C)

### Ratios rendement/risque

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Performance				
I&E Europe S.	-0,5%	-	-	-
Indice	11,5%	-	-	-
Volatilité				
I&E Europe S.	39,0%	-	-	-
Indice	30,3%	-	-	-
TE	11,6%	-	-	-
RI	-1,03	-	-	-

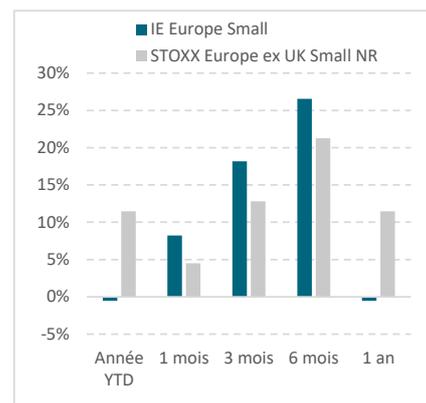
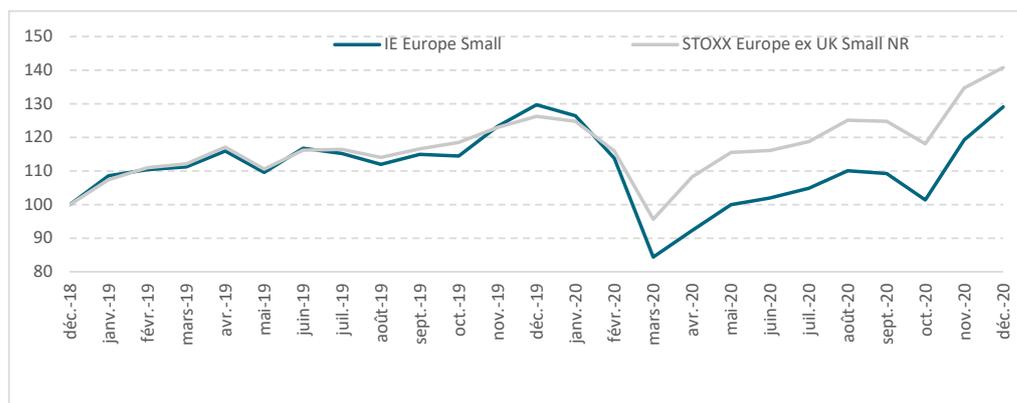
TE : tracking error ; RI : ratio d'information

## I PERFORMANCES CUMULEES - X(C)

### Périodes glissantes

	IE Europe	Indice de réf.
2020	-0,5%	11,5%
3 mois	18,2%	12,8%
6 mois	26,5%	21,3%
1 an	-0,5%	11,5%
Déc. 2018	29,0%	40,8%

## I EVOLUTION DE LA PERFORMANCE - X(C)



## I RATIOS FINANCIERS DU FONDS

	<sup>(2)</sup> C/AN		C/CF		PER		Rdt
	niveau	écart	niveau	écart	niveau	écart	niveau
I&E Eur. médiane	2,0	10%	8,2	-40%	13,5	-37%	2,5%
I&E Eur. moyenne	2,3	27%	9,3	-33%	15,2	-29%	2,8%
I&E Eur. moy. pondérée	2,3	30%	9,0	-35%	15,1	-30%	2,8%
STOXX Europe Small ex UK	1,8		13,8		21,5		1,9%

source IE-AM, Thomson Reuters et STOXX pour l'indice (3)



Performances nettes de frais ; capitalisation des revenus

(1) : L'indice de référence est dividendes nets réinvestis (NR).

(2) : C/AN = ratio Cours sur Actif Net ; C/CF = ratio Cours sur Cash Flow ; PER = ratio Cours sur Bénéfices ; Rdt = Rendement du titre/portefeuille.

(3) : Données excluant les valeurs négatives et les "outliers"



# INDÉPENDANCE ET EXPANSION Europe Small

INDÉPENDANCE ET EXPANSION AM

ISIN : Classe X(C) - LU1832174889 // Classe A(C) - LU1832174962 // Classe I(C) - LU1832175001

## I REPARTITION SECTORIELLE

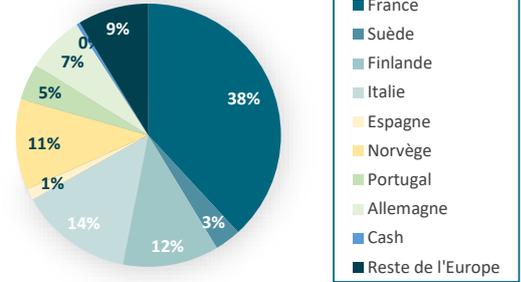
Secteurs	Poids
Services IT / R&D ext.	21%
Biens d'équipement	21%
Distribution spécialisée	15%
Equipementiers Auto.	11%
Bien de consommation	6%
Papier & Emballages	5%
Immobilier	4%
Matériaux	3%
Agroalimentaire	3%
Divers	2%
Média	2%
Financières	2%
Energie	1%
Santé	1%
Construction	1%
Equipements et solutions IT	1%
Cash et assimilés	0%
<b>Total</b>	<b>100%</b>

Classification des secteurs source IE-AM

## I PRINCIPALES LIGNES

Valeurs	Poids
Akwel	5,0%
Kitron	4,8%
Catana	4,5%
Scanfil	4,3%
Unieuro	4,1%
SII	3,9%
Etteplan	3,9%
TCM Group	3,7%
Altri	3,6%
Tokmanni	3,6%

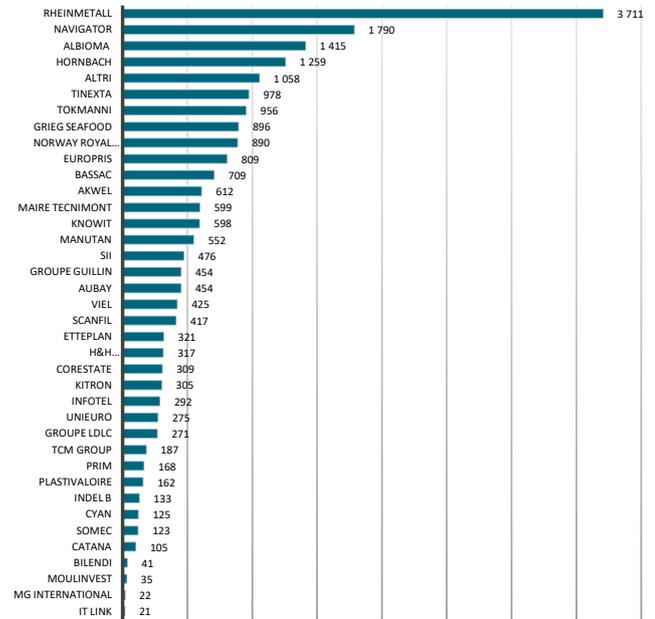
## I REPARTITIONS PAR GEOGRAPHIE



## I REPARTITION PAR CAPI.



## I CAPITALISATION DES TITRES EN PORTEFEUILLE (M€)



## I PRINCIPALES VARIATIONS

Titres	Perf.	Commentaires
<b>Performances supérieures à l'indice</b>		
Moulinvest	51,9%	Était très mal valorisée
Etteplan	25,7%	Révision des prévisions 2020 à la hausse
Plastivaloire	25,3%	Attrait pour les valeurs cycliques
Catana	21,9%	Bénéficiera d'un retour à la normale
Manutan	17,1%	RAS
<b>Performances inférieures à l'indice</b>		
Indel B	-1,3%	RAS
Bassac	-1,6%	Les permis de construire ne sont plus octroyés
H&H International	-4,2%	RAS
Hornbach	-11,8%	RAS
Corestate	-12,6%	Changements de gouvernance mal perçus

## I PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT I



Cet indicateur représente la volatilité historique annuelle du Fonds sur une période de 5 ans. Faute d'historique suffisant, l'indicateur de risque incorpore des données simulées à partir d'un portefeuille de référence. La catégorie de risque 5 reflète un potentiel de gain et/ou de perte élevé de la valeur du portefeuille. Ceci s'explique par des investissements en actions sur des sociétés de tailles petite ou moyenne sur le marché européen. Les données historiques telles que celles utilisées pour calculer l'indicateur synthétique pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur du Fonds. La catégorie de risque associée à ce Fonds n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps. La catégorie la plus faible ne signifie pas « sans risque ». Le capital investi initialement n'est pas garanti.

Valorisation : tous les mercredis de chaque mois (ou Jour Ouvrable suivant) et le dernier jour de chaque mois

Frais de gestion : 1,95% l'an

Commission de surperformance : 10%

Frais d'entrée et de sortie : 0%

## I CONTACT I

Société de gestion : Indépendance et Expansion AM  
5, allée Scheffer L – 2520 Luxembourg  
Tél. : 00 352 47 67 26 68  
Email : contact@ie-am.com

## I SOUSCRIPTIONS / RACHATS I

Souscriptions et rachats : tous les mercredis de chaque mois (ou jour ouvrable suivant)

Caceis Bank Luxembourg  
Tél. : 00 352 47 67 27 35

## I PRESTATAIRES DE LA SICAV I

Dépositaire : Caceis Bank Luxembourg  
Valorisateur : Caceis Bank Luxembourg  
Commissaire aux comptes : EY

Les informations ici reprises ne constituent en aucun cas une sollicitation, une offre ou une recommandation à acquérir ou vendre quelconques titres ou valeurs mentionnés dans ce compte rendu. De même, ceci ne doit en aucun cas inviter à s'engager dans toute autre transaction ou à fournir le moindre conseil ou service d'investissement. Tout souscripteur potentiel est informé qu'il doit recueillir des conseils professionnels concernant les lois et réglementations applicables aux souscriptions, achats ou ventes d'actions dans son pays d'origine, de résidence ou de domicile. Aucune responsabilité n'est imputable au regard de l'exactitude, la justesse ou la véracité des informations accessibles dans ce compte rendu. Les performances passées ne sont pas une garantie des revenus futurs. La valeur des investissements peut chuter autant qu'elle croît. Toutes souscriptions dans un compartiment dont il est fait mention dans le présent compte rendu ne peuvent être valablement effectuées que sur base de l'information contenue dans le prospectus complet ou simplifié et ce, conjointement avec celle publiée dans la dernière version de leur rapport annuel ou semestriel. Stanwahr, s'il agit dans le meilleur intérêt de ses clients, ne peut toutefois être tenu d'aucune obligation de résultats, quels qu'ils soient, ni de performance. Stanwahr et les personnes qui lui sont liées, ses administrateurs et ses employés s'exonèrent de toute responsabilité pour toute perte directe, indirecte ou subséquente, frais ou débours, issus le cas échéant de tout usage de l'information ou du contenu présentés dans ce compte rendu.