



INDÉPENDANCE ET EXPANSION AM

INDÉPENDANCE ET EXPANSION Europe Small

Sicav conforme à la directive OPCVM 5

Janvier 2021



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 premières publications et revues d'objectifs relatifs au quatrième trimestre 2020 ont été positifs.

Certaines sociétés qui avaient fortement rebondi en novembre et décembre 2020 (Catana, SII) ont sous-performé en janvier 2021.

Le compartiment s'est allégé en Tinexta et Knowit et a constitué une nouvelle ligne en Sword, Kaufman & Broad et STO SE, et s'est renforcé en Aubay.

I CHIFFRES CLEFS DU MOIS

31/01/2021

VNI	A(C)	94,4€	X(C)	94,6€
			I(C)	95,5€
Actif Net				14,4 M€
Performance nette sur le mois				
I&E Europe Small X(C)				-2,0%
Indice de référence				0,1%
Composition du portefeuille				
Taux d'investissement				100%
Nombre de lignes en portefeuille				42
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.	0,1%	-	-	-
Indice	13,0%	-	-	-
Volatilité				
I&E Europe S.	39,0%	-	-	-
Indice	30,2%	-	-	-
TE	11,7%	-	-	-
RI	-1,10	-	-	-

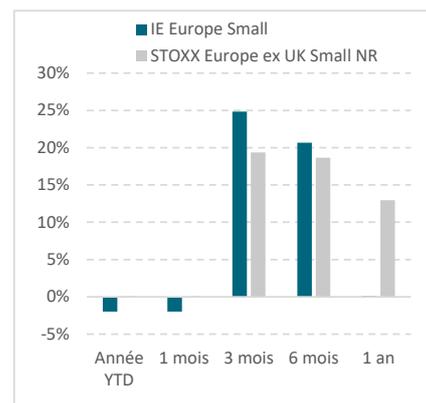
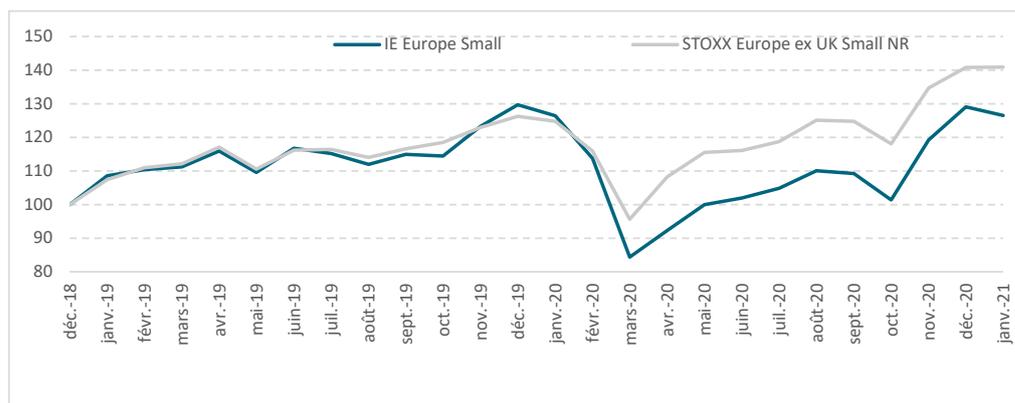
TE : tracking error ; RI : ratio d'information

I PERFORMANCES CUMULEES - X(C)

Périodes glissantes

	IE Europe	Indice de réf.
2021	-2,0%	0,1%
3 mois	24,8%	19,3%
6 mois	20,7%	18,7%
1 an	0,1%	13,0%
Déc. 2018	26,5%	40,9%

I EVOLUTION DE LA PERFORMANCE - X(C)



I RATIOS FINANCIERS DU FONDS

	⁽²⁾ C/AN		C/CF		PER		Rdt
	niveau	écart	niveau	écart	niveau	écart	niveau
I&E Eur. médiane	1,8	14%	8,0	-40%	12,7	-41%	1,0%
I&E Eur. moyenne	2,1	34%	8,5	-36%	13,1	-39%	2,0%
I&E Eur. moy. pondérée	2,1	34%	8,1	-39%	12,8	-40%	2,1%
STOXX Europe Small ex UK	1,6		13,2		21,5		1,6%

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.	20%
Biens d'équipement	19%
Distribution spécialisée	13%
Equipementiers Auto.	11%
Matériaux / construction	8%
Bien de consommation	6%
Immobilier	5%
Papier & Emballages	4%
Agroalimentaire	3%
Divers	2%
Média	2%
Financières	2%
Santé	1%
Equipements et solutions IT	1%
Energie	1%
Transport	1%
Cash et assimilés	0%
Total	100%

Classification des secteurs source IE-AM

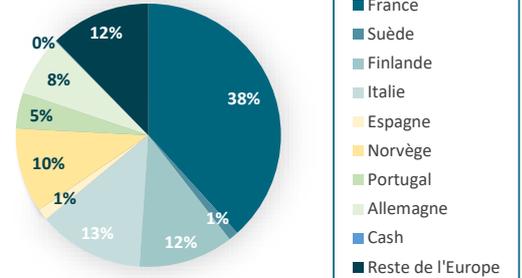
I PRINCIPALES LIGNES

Valeurs	Poids
Akwel	4,7%
Kitron	4,4%
Etteplan	4,3%
Scanfil	4,3%
H&H International	4,2%
Catana	4,1%
Unieuro	4,0%
TCM Group	3,8%
Aubay	3,6%
Altri	3,5%

I REPARTITION PAR CAPI.



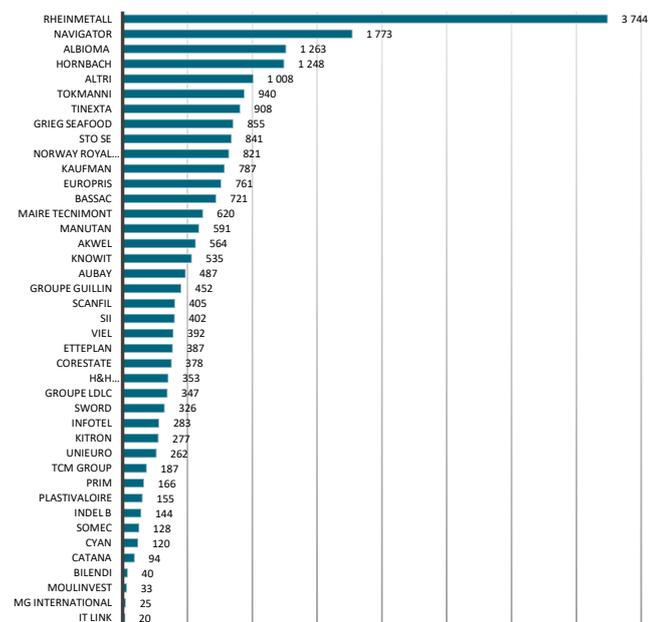
I REPARTITIONS PAR GEOGRAPHIE



I PRINCIPALES VARIATIONS

Titres	Perf.	Commentaires
Performances supérieures à l'indice		
Groupe LDLC	28,2%	T3 meilleur que prévu
Etteplan	19,7%	Revue en hausse des prévisions pour 2020
MG International	13,8%	RAS
H&H International	11,3%	Revue en hausse des prévisions pour 2020
Indel B	8,4%	RAS
Performances inférieures à l'indice		
Kitron	-9,2%	RAS
Knowit	-10,5%	Bien valorisée
Catana	-10,6%	RAS - volatile
Albioma	-10,7%	Bien valorisée
SII	-15,6%	Correction après fort rebond

I CAPITALISATION DES TITRES EN PORTEFEUILLE (M€)



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.