



INDÉPENDANCE ET EXPANSION AM

INDÉPENDANCE ET EXPANSION Europe Small

Sicav conforme à la directive OPCVM 5

Juillet 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 Compartiment Europe consiste à acheter des actions de sociétés européennes cotées sur un Marché Réglementé conforme aux exigences de la Directive, de taille petite ou moyenne, dont la capitalisation boursière est strictement inférieure à 10 (dix) milliards d'euros et dont la valorisation est faible en dépit d'une rentabilité des fonds propres et/ou des capitaux investis supérieure à celle du marché, et à les vendre progressivement quand elles ne répondent plus à ces critères.

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 publications du premier semestre ont été dans l'ensemble meilleures que prévues.

Le fonds a réalisé de nouveaux investissements dans les sociétés Cafom (bons résultats de sa filiale Vente Unique), Lacroix (participation à l'augmentation de capital), Deceuninck et Fontaine Pajot.

Le fonds s'est renforcé en PRIM (Espagne) dont les résultats du premier semestre étaient historiquement élevés.

I CHIFFRES CLEFS DU MOIS

31/07/2021

VNI	A(C)	127,4€	X(C)	127,8€
			I(C)	129,2€
Actif Net				33,2 M€
Performance nette sur le mois				
I&E Europe Small X(C)				4,1%
Indice de référence				3,9%
Composition du portefeuille				
Taux d'investissement				100%
Nombre de lignes en portefeuille				50
Poids des 10 premières lignes				33%

I STATISTIQUES ANNUALISEES - X(C)

Ratios rendement/risque

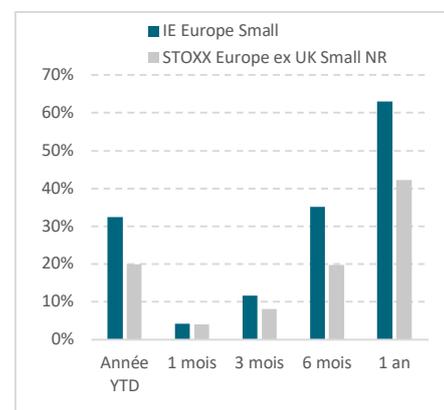
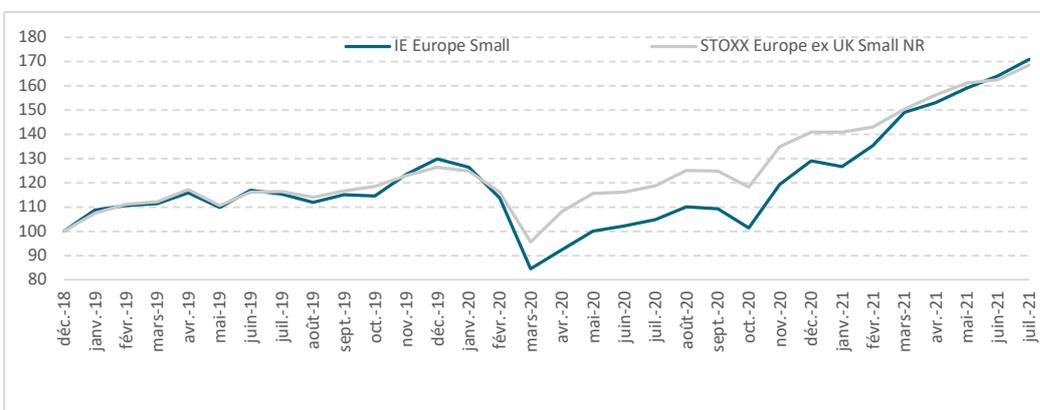
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Performance				
I&E Europe S.	63,0%	-	-	-
Indice	42,1%	-	-	-
Volatilité				
I&E Europe S.	21,8%	-	-	-
Indice	16,0%	-	-	-
TE	9,2%	-	-	-
RI	2,27	-	-	-

TE : tracking error ; RI : ratio d'information

I PERFORMANCES CUMULEES - X(C)

Périodes glissantes	IE Europe		Indice de réf.
	2021	11,6%	
3 mois	11,6%	8,0%	
6 mois	35,1%	19,8%	
1 an	63,0%	42,1%	
Déc. 2018	70,9%	68,7%	

I EVOLUTION DE LA PERFORMANCE - X(C)



I RATIOS FINANCIERS DU FONDS

	C/AN ⁽²⁾		C/CF		PER		Rdt
	niveau	écart	niveau	écart	niveau	écart	niveau
I&E Eur. médiane	2,1	31%	7,9	-40%	12,5	-42%	2,2%
I&E Eur. moyenne	2,3	46%	8,3	-38%	13,4	-38%	2,6%
I&E Eur. moy. pondérée	2,3	45%	8,3	-38%	13,1	-39%	2,7%
STOXX Europe Small ex UK	1,6		13,3		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 AM

INDÉPENDANCE ET EXPANSION Europe Small

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

REPARTITION SECTORIELLE

Secteurs	Poids
Biens d'équipement	20%
Services IT / R&D ext.	15%
Distribution spécialisée	14%
Matériaux / construction	12%
Bien de consommation	9%
Equipementiers Auto.	7%
Immobilier	6%
Média	4%
Papier & Emballages	4%
Santé	3%
Services entreprises	2%
Divers	2%
Agroalimentaire	1%
Transport	1%
Financières	1%

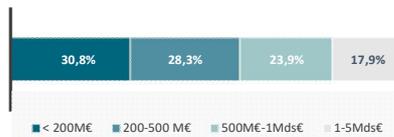
Cash et assimilés	0,0%
Total	100%

Classification des secteurs source IE-AM

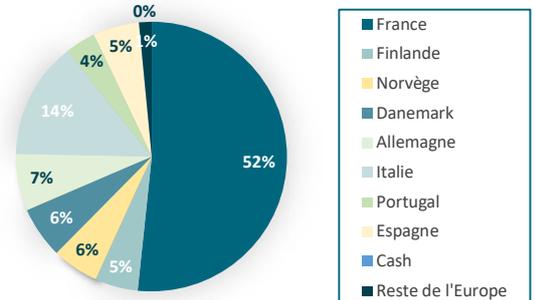
PRINCIPALES LIGNES

Valeurs	Poids
Catana	4,7%
Maire Technimont	3,6%
SII	3,3%
Altri	3,2%
H&H International	3,2%
Hornbach	3,2%
PRIM	3,1%
Moulinvest	3,1%
Unieuro	3,0%
TCM Group	2,9%

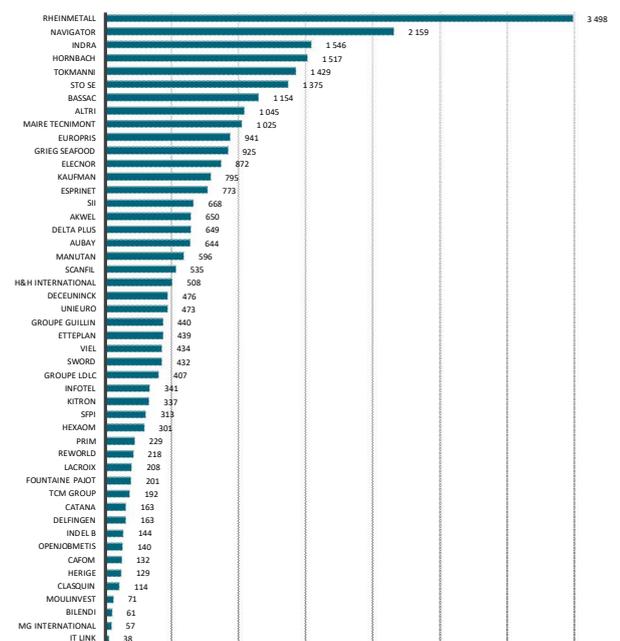
REPARTITION PAR CAPI.



REPARTITIONS PAR GEOGRAPHIE



CAPITALISATION DES TITRES EN PORTEFEUILLE (M€)



PRINCIPALES VARIATIONS

Titres	Perf.	Commentaires
Performances supérieures à l'indice		
Cafom	22,8%	Nouvel investissement
PRIM	20,2%	Bon premier semestre
Sword	18,7%	S1 meilleur que prévu
IT Link	18,7%	Bonne activité des ESN
SII	17,2%	Perspectives 2021/22 excellentes
Performances inférieures à l'indice		
Elecnor	-5,1%	RAS
Kaufman	-6,7%	Difficile d'obtenir des permis de construire
Indel B	-7,5%	Manque de composants dans l'industrie automobile
Manutan	-7,8%	RAS
Plastivaloire	-8,7%	Manque de composants dans l'industrie automobile

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.

Frais de gestion : Part A et X : 1,95% l'an ; Part I : 1,40% l'an

Commission de surperformance : 10%

Frais d'entrée et de sortie : 0%

CONTACT I

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

SOUSCRIPTIONS / RACHATS I

Souscriptions et rachats : chaque jour ouvré
Valorisation : chaque jour ouvré

PRESTATAIRES DE LA SICAV I

Dépositaire : Caceis Bank Luxembourg
Valorisateur : Caceis Bank Luxembourg
Commissaire aux comptes : EY
Caceis Bank Luxembourg
Tél. : 00 352 47 67 27 35

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 que croître. 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.