



INDÉPENDANCE ET EXPANSION AM

# INDÉPENDANCE ET EXPANSION Europe Small

Sicav conforme à la directive OPCVM 5

Mars 2021



William HIGGONS  
Président - Gérant



Audrey BACROT  
Co-gérante



Victor HIGGONS  
Co-gérant

## CLASSE D'ACTIFS I

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

## STYLE DE GESTION I

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

## INDICE DE REFERENCE I

- ✓ STOXX® Europe Small ex UK NR

## 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).

## COMMENTAIRE I

Les publications soutiennent la performance du Compartiment ce mois-ci. Des sociétés comme MG International ou Unieuro qui étaient faiblement valorisées ont vu leur cours croître de façon importante.

Le Compartiment a initié des investissements dans les sociétés Reworld (France) et Esprinet (Italie), et s'est renforcé en STO SE et Hornbach Holding (Allemagne).

## CHIFFRES CLEFS DU MOIS

31/03/2021

VNI	A(C)	111,1€	X(C)	111,3€
		I(C)		112,5€
Actif Net				21,2 M€
<b>Performance nette sur le mois</b>				
I&E Europe Small X(C)				10,1%
Indice de référence				5,2%
<b>Composition du portefeuille</b>				
Taux d'investissement				99%
Nombre de lignes en portefeuille				46
Poids des 10 premières lignes				36%

## STATISTIQUES ANNUALISEES - X(C)

### Ratios rendement/risque

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
<b>Performance</b>				
I&E Europe S.	76,5%	-	-	-
Indice	57,1%	-	-	-
<b>Volatilité</b>				
I&E Europe S.	22,8%	-	-	-
Indice	19,3%	-	-	-
TE	10,2%	-	-	-
RI	1,90	-	-	-

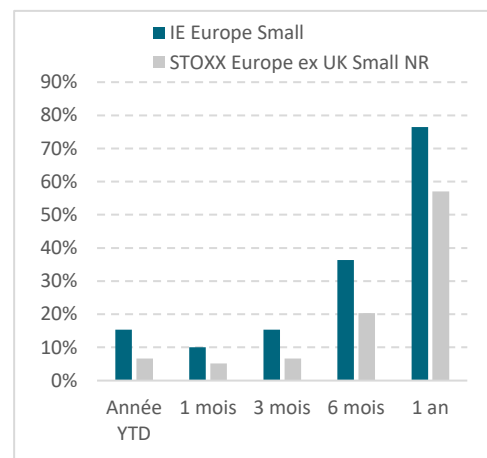
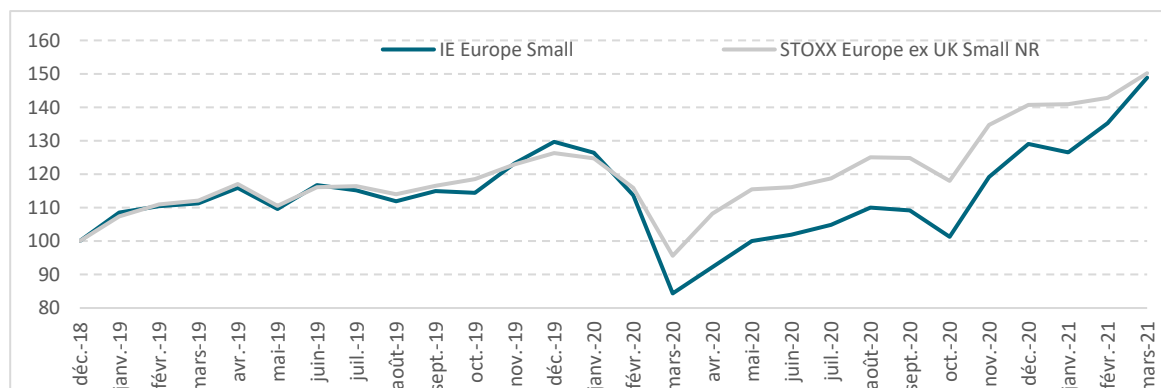
TE : tracking error ; RI : ratio d'information

## PERFORMANCES CUMULEES - X(C)

### Périodes glissantes

	IE Europe	Indice de réf.
2021	15,4%	6,7%
3 mois	15,4%	6,7%
6 mois	36,3%	20,4%
1 an	76,5%	57,1%
Déc. 2018	48,9%	50,2%

## EVOLUTION DE LA PERFORMANCE - X(C)



## RATIOS FINANCIERS DU FONDS

	(2) C/AN		C/CF		PER		Rdt
	niveau	écart	niveau	écart	niveau	écart	niveau
I&E Eur. médiane	2,0	24%	8,5	-35%	12,9	-40%	2,4%
I&E Eur. moyenne	2,3	43%	8,9	-33%	13,8	-36%	2,6%
I&E Eur. moy. pondérée	2,3	45%	8,5	-35%	13,8	-36%	2,8%
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

## REPARTITION SECTORIELLE

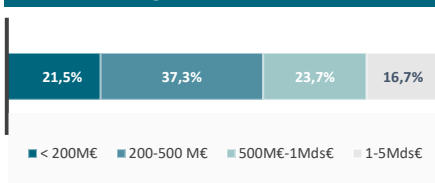
Secteurs	Poids
Biens d'équipement	17%
Services IT / R&D ext.	16%
Distribution spécialisée	14%
Equipementiers Auto.	10%
Matériaux / construction	10%
Immobilier	7%
Bien de consommation	5%
Média	4%
Papier & Emballages	4%
Agroalimentaire	3%
Divers	3%
Santé	2%
Financières	1%
Transport	1%
Equipements et solutions IT	1%
Cash et assimilés	0%
<b>Total</b>	<b>100%</b>

Classification des secteurs source IE-AM

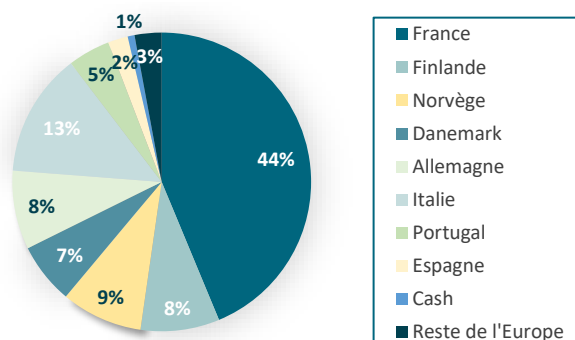
## PRINCIPALES LIGNES

Valeurs	Poids
Akwel	4,9%
Unieuro	4,5%
Kitron	4,0%
Altri	3,9%
Scanfil	3,4%
H&H International	3,4%
TCM Group	3,2%
Catana	3,1%
Groupe Guillin	3,1%
Maire Tecnimont	3,1%

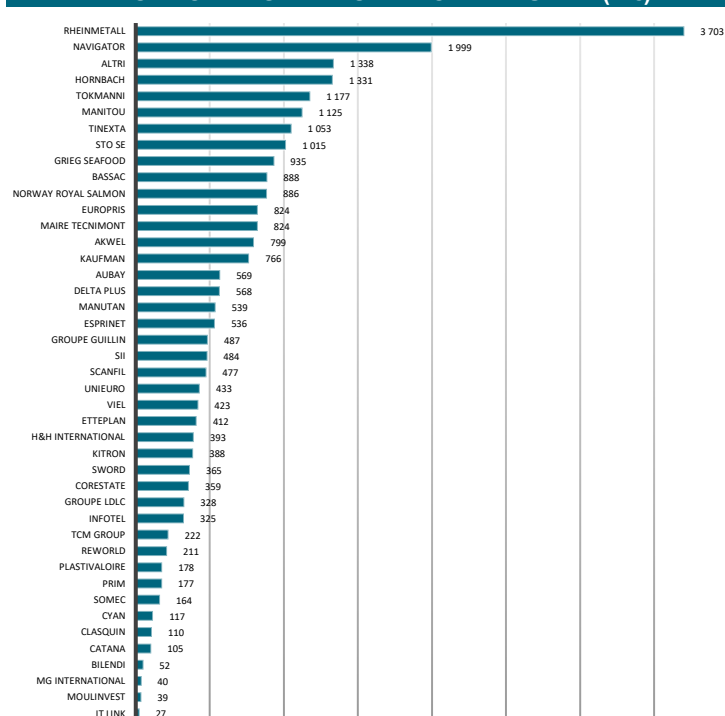
## REPARTITION PAR CAPI.



## REPARTITIONS PAR GEOGRAPHIE



## CAPITALISATION DES TITRES EN PORTEFEUILLE (M€)



## PRINCIPALES VARIATIONS

Titres	Perf.	Commentaires
<b>Performances supérieures à l'indice</b>		
MG International	49,5%	Bonne année 2020 - était mal valorisé
Unieuro	38,1%	Était faiblement valorisé
Kitron	34,7%	Plan stratégique bien accueilli
IT Link	21,0%	Retour à la croissance attendu en 2021
Clasquin	18,8%	2020 meilleur que prévu
<b>Performances inférieures à l'indice</b>		
Viel	-2,0%	2021 pourrait être moins volatile
Plastivoire	-2,2%	Bon T1
CYAN	-2,9%	Les effets du contrat avec Orange tardent
Manutan	-3,8%	Bien valorisé
Groupe LDLC	-6,1%	Marché mondial des composants tendu

## PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



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

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

## SOUSCRIPTIONS / RACHATS

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 quelques 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 de 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 de la cas échéant de tout usage de l'information ou du contenu présentés dans ce compte rendu.