



Indépendance Europe Small

Sicav conforme à la directive OPCVM 5
Février 2023



William Higgons,
Gérant

Audrey Bacrot
Co-gérante, CIA

Victor Higgons
Co-gérant, CIA

Charles de Sivry,
Co-gérant, CIA

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 marchés poursuivent leur hausse de début d'année au cours du mois de février, dans un contexte de baisse des craintes de récession.

Une fois n'est pas coutume, en février, le fonds Europe Small a participé à l'introduction en bourse de Gentili Mosconi SpA, créateur et producteur italien de tissus imprimés et teints, pour les grandes marques de mode internationales.

Le fonds a renforcé ses investissements dans Scanfil (Finlande), SAF-Holland (Allemagne), Elecnor (Espagne), GPI SpA (Italie) et Jacquet Metals, très faiblement valorisé. A l'inverse, le fonds poursuit ses ventes en Reworld et Kitron (Norvège), bien valorisé.

I CHIFFRES CLEFS DU MOIS

28/02/2023

VNI	A(C)	133,4€	X(C)	137,0€
			I(C)	139,5€
Actif Net				81 M€
Performance nette sur le mois				
I&E Europe Small X(C)				2,4%
Indice de référence				3,0%
Composition du portefeuille				
Taux d'investissement				99%
Nombre de lignes en portefeuille				56
Poids des 10 premières lignes				36%

I STATISTIQUES ANNUALISEES - X(C)

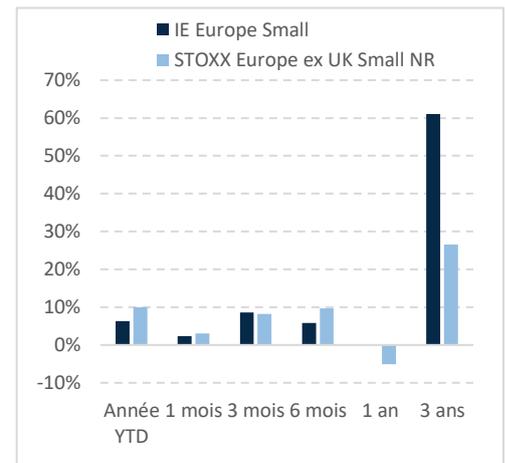
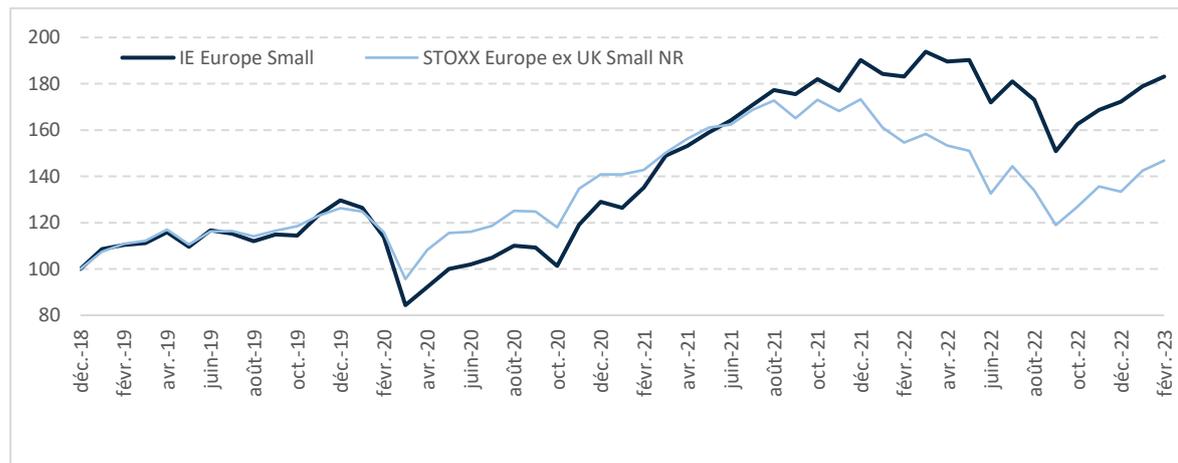
	Ratios rendement/risque			
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Performance				
I&E Europe S.	0,0%	17,2%	-	-
Indice	-5,1%	8,2%	-	-
Volatilité				
I&E Europe S.	21,9%	25,8%	-	-
Indice	25,1%	23,1%	-	-
TE	9,3%	10,3%	-	-
RI	0,55	0,88	-	-

TE : tracking error ; RI : ratio d'information

I PERFORMANCES CUMULEES - X(C)

Périodes glissantes	IE Europe		Indice de réf.
	IE Europe	Indice de réf.	
2023	6,3%	10,0%	
3 mois	8,6%	8,2%	
6 mois	5,9%	9,7%	
1 an	0,0%	-5,1%	
3 ans	61,0%	26,6%	
Déc. 2018	83,2%	46,8%	

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	1,7	6%	6,4	-40%	9,7	-40%	2,6%
I&E Eur. moyenne	1,9	19%	6,9	-36%	10,6	-35%	2,9%
I&E Eur. moy. pondérée	2,0	28%	7,1	-34%	11,0	-33%	2,7%
STOXX Europe Small ex UK	1,6		10,7		16,3		2,2%

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 Europe Small

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

I REPARTITION SECTORIELLE

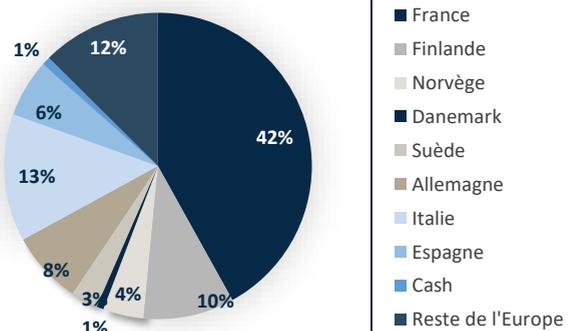
Secteurs	Poids
Biens d'équipement	20%
IT / R&D ext.	19%
Bien de consommation	9%
Ingénierie & Construction	9%
Distribution spécialisée	5%
Divers	5%
Matériaux / construction	5%
Santé	5%
Défense	4%
Immobilier	4%
Equipementiers Auto.	4%
Transport	3%
Papier & Emballages	3%
Agroalimentaire	3%
Services entreprises	2%
Cash et assimilés	1%
Total	100%

Classification des secteurs source IE-AM

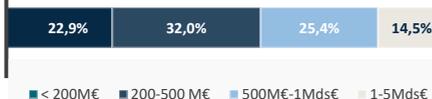
I PRINCIPAUX INVESTISSEMENTS

Valeurs	Poids
Poujolat	4,9%
Catana	4,3%
Rheinmetall	4,2%
SII	3,8%
Scanfil	3,4%
Maire Tecnimont	3,4%
Kitron	3,4%
Technip Energies	3,1%
Stef	2,8%
Aubay	2,6%

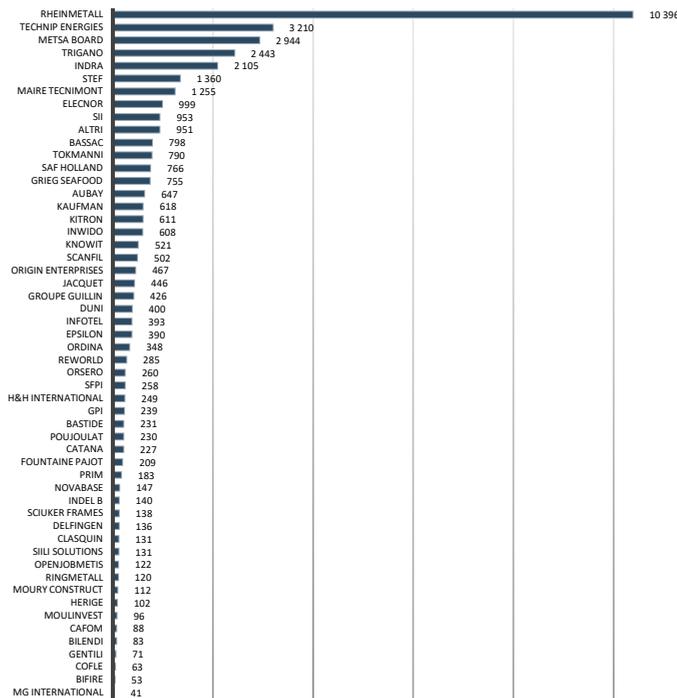
I REPARTITIONS PAR GEOGRAPHIE



I REPARTITION PAR CAPI.



I CAPITALISATION DES TITRES EN PORTEFEUILLE (M€)



I PRINCIPALES VARIATIONS

Titres	Perf.	Commentaires
Performances supérieures à l'indice		
Kitron	22,9%	T4 2022 - CA, rentabilité et commandes record
Catana	14,7%	Prise de participation dans Composite Solutions
SAF Holland	14,1%	T4 2022 supérieur aux attentes, CA annuel record
Tokmanni	13,8%	CA T4 et annuel en hausse, BPA en baisse
Novabase	13,6%	CA et BPA 2022 en hausse
Performances inférieures à l'indice		
GPI	-7,9%	CA et résultats 2022 en hausse
Cafom	-13,9%	Forte pression sur la marge commerciale
Sciuker Frames	-18,1%	Inquiétudes sur l'atteinte des objectifs 2024
Bilendi	-18,9%	CA T4 en baisse de -1% en pro forma
Grieg Seafood	-19,3%	Forte baisse du résultat net au T4

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 6 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%

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 : chaque jour ouvré
Valorisation : chaque jour ouvré

I 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 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 de l'usage de l'information ou du contenu présentés dans ce compte rendu.