



Indépendance Europe Small

Sicav conforme à la directive OPCVM 5

Septembre 2023

 William Higgons,
Gérant

 Audrey Bacrot
Co-gérante, CIAA

 Victor Higgons
Co-gérant, CIAA

 Charles de Sivry,
Co-gérant, CIAA

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

Dans un contexte de marché baissier, le cours de bourse des entreprises dont les marges ont baissé au premier semestre ont fortement corrigé (Cofle, Lacroix). Les anticipations de ralentissement pèsent également sur les secteurs de la rénovation et des biens de consommation discrétionnaires.

Les carnets de commandes restent en revanche bien orientés dans le secteur des infrastructures énergétiques et de transport (route et rail).

Dans ce contexte, le fonds a allégé/cédé ses investissements dans Knowit, Epsilon et Sciucker Frames, pour renforcer/initier de nouveaux investissements dans Maurel & Prom, Elecnor, Técnicas Reunidas OMER et Edil San Felice (IPO).

I CHIFFRES CLEFS DU MOIS

30/09/2023

VNI	A(C)	132,6€	X(C)	133,1€
			I(C)	135,9€
Actif Net				121 M€
Performance nette sur le mois				
I&E Europe Small X(C)				-3,9%
Indice de référence				-3,5%
Composition du portefeuille				
Taux d'investissement				98%
Nombre de lignes en portefeuille				60
Poids des 10 premières lignes				31%

I STATISTIQUES ANNUALISEES - X(C)

Ratios rendement/risque

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Performance				
I&E Europe S.	17,9%	17,7%	-	-
Indice	15,4%	3,2%	-	-
Volatilité				
I&E Europe S.	10,1%	19,6%	-	-
Indice	14,9%	19,3%	-	-
TE	9,6%	9,2%	-	-
RI	0,26	1,58	-	-

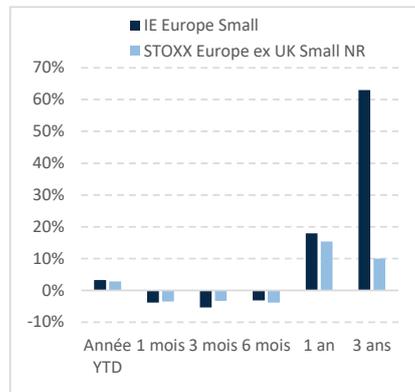
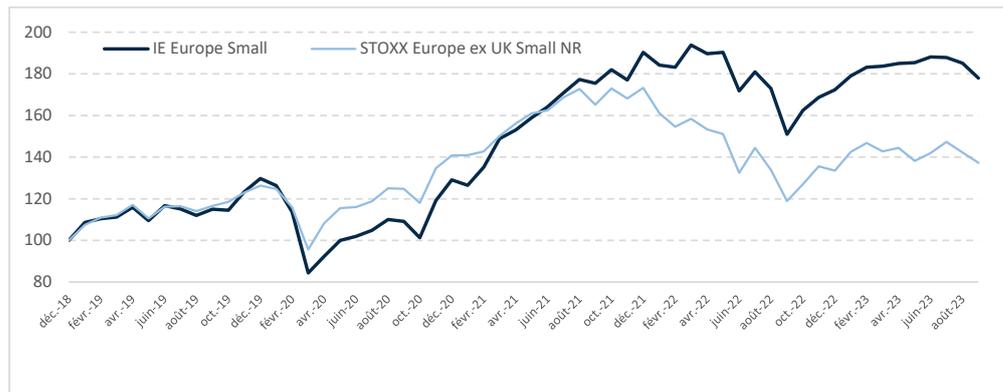
TE : tracking error ; RI : ratio d'information

I PERFORMANCES CUMULEES - X(C)

Périodes glissantes

	IE Europe	Indice de réf.
2023	3,3%	2,8%
3 mois	-5,4%	-3,3%
6 mois	-3,1%	-3,8%
1 an	17,9%	15,4%
3 ans	63,0%	10,0%
Déc. 2018	78,0%	37,2%

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	1,5	-17%	5,9	-43%	9,5	-36%	2,5%
I&E Eur. moyenne	1,9	4%	6,7	-35%	10,0	-33%	2,7%
I&E Eur. moy. pondérée	1,9	6%	6,9	-33%	9,9	-34%	2,6%
STOXX Europe Small ex UK	1,8		10,3		15,0		3,5%

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 AM



Indépendance Europe Small

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

I REPARTITION SECTORIELLE

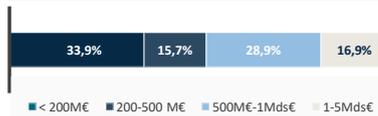
Secteurs	Poids
Biens d'équipement	16%
IT / R&D ext.	11%
Ingénierie & Construction	11%
Bien de consommation	8%
Divers	8%
Services entreprises	6%
Santé	5%
Equipementiers Auto.	5%
Distribution spécialisée	4%
Agroalimentaire	4%
Papier & Emballages	4%
Transport	3%
Energie	3%
Immobilier	2%
Défense	2%
Cash et assimilés	2%
Total	100%

Classification des secteurs source IE-AM

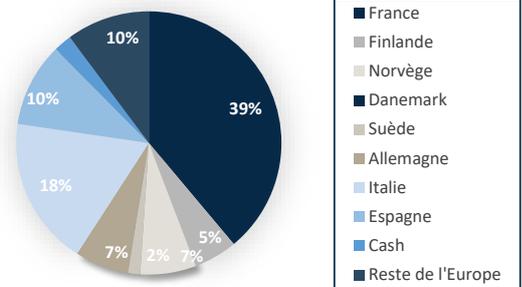
I PRINCIPAUX INVESTISSEMENTS

Valeurs	Poids
Elecnor	3,6%
Kitron	3,6%
Scanfil	3,2%
Technip Energies	3,1%
SII	3,1%
Maire Tecnimont	3,0%
ALA	2,8%
Maurel & Prom	2,8%
SAF Holland	2,7%
Indra	2,7%

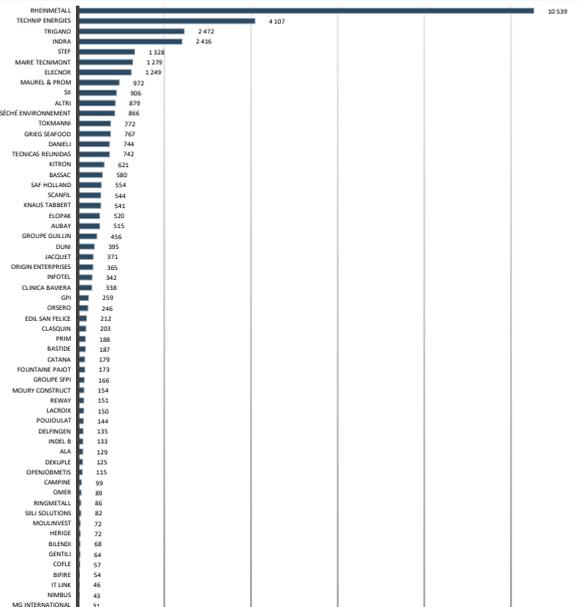
I REPARTITION PAR CAPI.



I REPARTITIONS PAR GEOGRAPHIE



I CAPITALISATION DES TITRES EN PORTEFEUILLE (M€)



I PRINCIPALES VARIATIONS

Titres	Perf.	Commentaires
Performances supérieures à l'indice		
Maurel & Prom	10,9%	Prix du baril élevé
Technip Energies	10,3%	Forte hausse du carnet de commandes
OMER	9,1%	Bons résultats H1 et hausse des commandes
Orsero	8,5%	Très bons résultats au H1
Elecnor	8,5%	Perspectives de vente d'Enerfin à un prix élevé
Performances inférieures à l'indice		
Cofle	-14,6%	L'hyperinflation en Turquie pèse sur les marges
Bassac	-16,4%	Secteur de la construction sous pression
Catana	-18,1%	Craintes d'une baisse à venir des prises de commande
Lacroix	-21,7%	Dégradation de la rentabilité au S1
Poujoulat	-27,9%	Baisse de la construction et donc des conduits de cheminées

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 4 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 AM
17, rue du Colisée - 75008 Paris
Tél. : +33 1 49 53 90 11
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 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. Indépendance AM, 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. Indépendance AM 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.