



# Indépendance Europe Small

Sicav conforme à la directive OPCVM 5

**Décembre 2023**

 William Higgons,  
Gérant

 Audrey Bacrot  
Co-gérante, CIA

 Victor Higgons  
Co-gérant, CIA

 Charles de Sivry,  
Co-gérant, CIA

## I OBJECTIFS ET POLITIQUE D'INVESTISSEMENT I

### 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

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

Europe Small a poursuivi son rebond en décembre, avec une progression de +6,8%. Son indice a augmenté de +6,5% sur le dernier mois de l'année.

En décembre, Europe Small a essentiellement renforcé ses investissements dans BFF, Vallourec, Piovani et Schoeller Bleckmann. A l'inverse, le fonds a réduit ses investissements dans GPI, Stef, SII et Maurel. Europe Small a enfin cédé sa position dans Clasquin, qui fait l'objet de négociations exclusives entre MSC, 1er transporteur maritime mondial, et Yves Revol, son actionnaire majoritaire, en vue de lui céder sa participation de 42% du capital.

Europe Small clôture 2023 sur une hausse de +13,4% contre un indice à +12,8%. Sur 5 ans, la performance annualisée du fonds est de +14,3% (indice +8,5%).

## I CHIFFRES CLEFS DU MOIS

29/12/2023

VNI	A(C)	145,6€	X(C)	146,1€
			I(C)	149,4€
Actif Net				161 M€
Performance nette sur le mois				
I&E Europe Small X(C)				6,8%
Indice de référence				6,5%

### Composition du portefeuille

Taux d'investissement	99%
Nombre de lignes en portefeuille	63
Poids des 10 premières lignes	30%

## I STATISTIQUES ANNUALISEES - X(C)

### Ratios rendement/risque

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Performance				
I&E Europe S.	13,4%	14,8%	14,3%	-
Indice	12,8%	2,3%	8,5%	-
Volatilité				
I&E Europe S.	12,5%	16,8%	22,3%	-
Indice	16,9%	18,4%	20,1%	-
TE	8,4%	8,9%	9,2%	-
RI	0,07	1,41	0,63	-

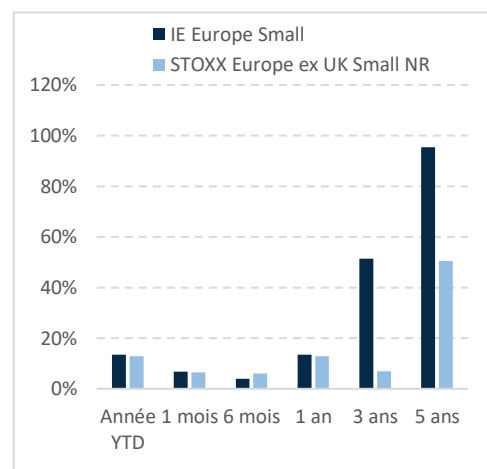
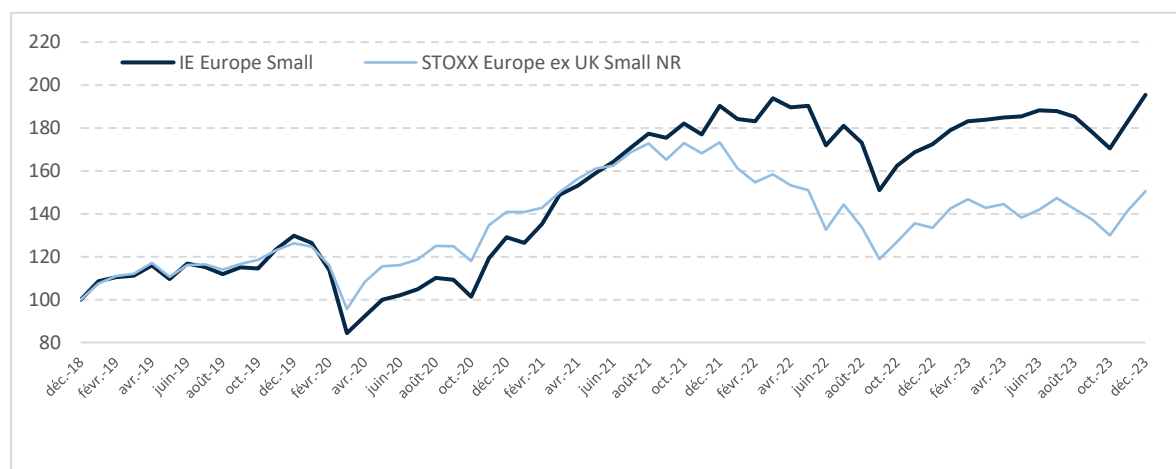
TE : tracking error ; RI : ratio d'information

## I PERFORMANCES CUMULEES - X(C)

### Périodes glissantes

	IE Europe	Indice de réf.
2023	13,4%	12,8%
3 mois	9,8%	9,7%
6 mois	3,9%	6,0%
1 an	13,4%	12,8%
3 ans	51,5%	6,9%
5 ans	95,4%	50,5%
Déc. 2018	95,4%	50,5%

## I EVOLUTION DE LA PERFORMANCE - X(C)



## I RATIOS FINANCIERS DU FONDS

	<sup>(2)</sup> C/AN		C/CF		PER		Rdt
	niveau	écart	niveau	écart	niveau	écart	niveau
I&E Eur. médiane	1,6	12%	6,6	-36%	11,0	-27%	2,6%
I&E Eur. moyenne	1,9	36%	6,5	-37%	11,8	-22%	2,9%
I&E Eur. moy. pondérée	1,9	39%	6,8	-35%	11,7	-23%	2,6%
STOXX Europe Small ex UK	1,4		10,4		15,1		2,7%

source IE-AM, Thomson Reuters et STOXX pour l'indice (3)


**INDÉPENDANCE AM**

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

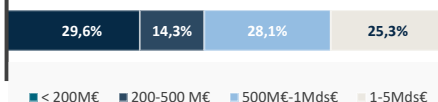
Secteurs	Poids
Biens d'équipement	17%
Ingénierie & Construction	13%
IT / R&D ext.	10%
Divers	8%
Bien de consommation	8%
Services entreprises	7%
Papier & Emballages	5%
Distribution spécialisée	5%
Equipementiers Auto.	5%
Santé	5%
Agroalimentaire	3%
Financières	3%
Energie	3%
Immobilier	2%
Défense	2%
Cash et assimilés	1%
<b>Total</b>	<b>100%</b>

Classification des secteurs source IE-AM

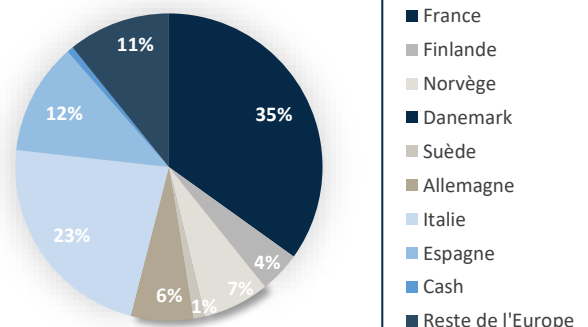
## I PRINCIPAUX INVESTISSEMENTS

Valeurs	Poids
Elecnor	4,3%
Maire Tecnimont	3,2%
Elopak	3,1%
SII	3,0%
SAF Holland	2,9%
Technip Energies	2,8%
Maurel & Prom	2,8%
Groupe Guillin	2,8%
Kitron	2,7%
ALA	2,6%

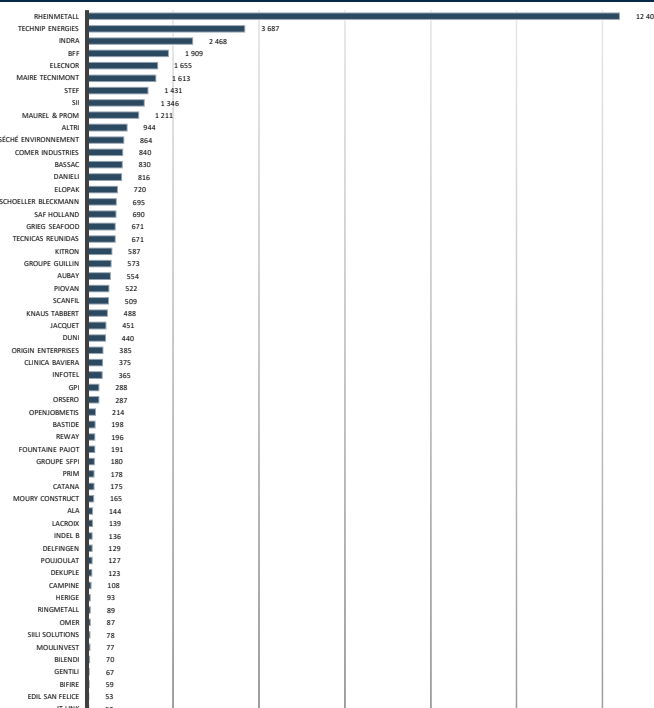
## I REPARTITION PAR CAPI.



## I REPARTITIONS PAR GEOGRAPHIE



## I CAPITALISATION DES TITRES EN PORTEFEUILLE (M€)



## I PRINCIPALES VARIATIONS

Titres	Perf.	Commentaires
<b>Performances supérieures à l'indice</b>		
Herige	50,0%	Projet de cession de sa branche Négoce de matériaux
Clasquin	48,4%	OPA: MSC souhaite prendre le contrôle du groupe
Openjobmetis	48,1%	OPA: Groupe CRIT projette d'acquérir 57,7% du capital
SII	39,3%	OPA: Projet de retrait de cote par la famille et Blackstone
Bassac	27,3%	Projet d'acquisition de 45% du capital de HLDB
<b>Performances inférieures à l'indice</b>		
Poujoulat	-16,7%	S1 2023/2024 en forte baisse (CA +4%, REX -52%)
Catana	-8,6%	Activité en croissance de 39% mais ralentissement
Tecnicas Reunidas	-6,3%	Marge en hausse mais inférieure à celle du secteur
Maurel & Prom	-5,3%	Incertitudes sur l'acquisition d'Assala Energy au Gabon
Delfingen	-4,5%	Rien à signaler

## 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 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 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.