



Indépendance Europe Small

Sicav conforme à la directive OPCVM 5
Janvier 2024



William Higgons,
Gérant

Audrey Bacrot
Co-gérante, ClIA

Victor Higgons
Co-gérant, ClIA

Charles de Sivry,
Co-gérant, ClIA

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

Indépendance Europe Small a commencé 2024 avec une baisse de 1,38% en janvier. Son indice a reculé de 1,61% sur la même période.

Le fonds a cédé ses investissements dans Grieg Seafood, en Norvège, GPI et Openjobmetis, en Italie. Openjobmetis, société de travail temporaire, a fait l'objet d'une offre de rachat par Groupe CRIT.

A l'inverse, le fonds a initié de nouveaux investissements dans Nexans, un des leaders mondiaux de l'industrie du câble, et The Italian Sea Group, entreprise basée près de La Spezia, spécialisée dans le design et la fabrication de yachts.

I CHIFFRES CLEFS DU MOIS

31/01/2024

VNI	A(C)	143,6€	X(C)	144,1€
			I(C)	147,4€
Actif Net				171 M€
Performance nette sur le mois				
I&E Europe Small X(C)				-1,4%
Indice de référence				-1,6%

Composition du portefeuille

Taux d'investissement	98%
Nombre de lignes en portefeuille	64
Poids des 10 premières lignes	30%

I STATISTIQUES ANNUALISEES - X(C)

Ratios rendement/risque

	1 an	3 ans	5 ans
Performance			
I&E Europe S.	7,7%	15,1%	12,2%
Indice	4,0%	1,7%	6,6%
Volatilité			
I&E Europe S.	12,4%	16,8%	22,1%
Indice	15,8%	18,5%	19,9%
TE	7,7%	8,7%	9,2%
RI	0,49	1,53	0,60

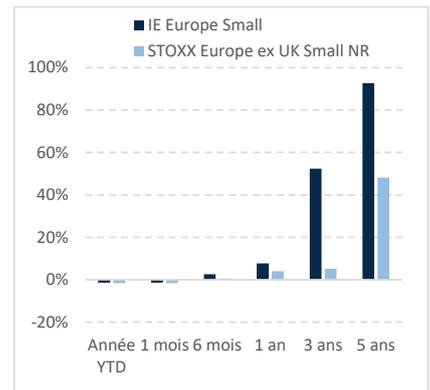
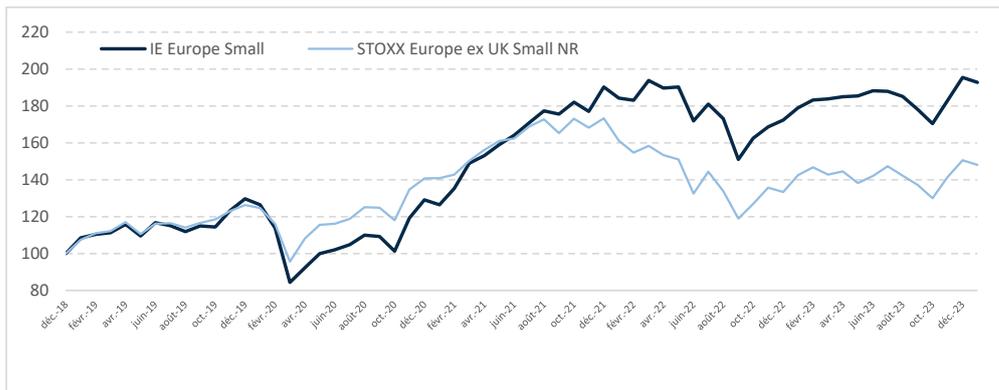
TE : tracking error ; RI : ratio d'information

I PERFORMANCES CUMULEES - X(C)

Périodes glissantes

	IE Europe	Indice de réf.
2024	-1,4%	-1,6%
3 mois	13,1%	13,9%
6 mois	2,6%	0,5%
1 an	7,7%	4,0%
3 ans	52,4%	5,1%
5 ans	92,7%	48,1%
Déc. 2018	92,7%	48,1%

I EVOLUTION DE LA PERFORMANCE - X(C)



I RATIOS FINANCIERS DU FONDS

	⁽²⁾ C/AN		PER		Rdt
	niveau	écart	niveau	écart	niveau
I&E Eur. médiane	1,6	12%	10,4	-31%	2,6%
I&E Eur. moyenne	1,9	36%	11,4	-25%	2,9%
I&E Eur. moy. pondérée	1,9	39%	10,9	-28%	2,6%
STOXX Europe Small ex UK	1,4		15,1		2,7%

source Indépendance AM, Eikon 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



Indépendance Europe Small

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

I REPARTITION SECTORIELLE

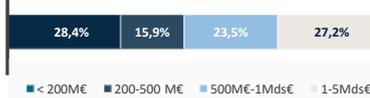
Secteurs	Poids
Biens d'équipement	18%
Ingénierie & Construction	12%
IT / R&D ext.	10%
Bien de consommation	8%
Divers	7%
Distribution spécialisée	5%
Papier & Emballages	5%
Equipementiers Auto.	5%
Services entreprises	5%
Santé	4%
Energie	4%
Financières	3%
Immobilier	2%
Défense	2%
Agroalimentaire	2%
Cash et assimilés	2%
Total	100%

Classification des secteurs source IE-AM

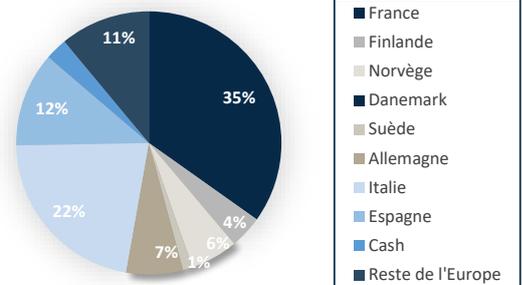
I PRINCIPAUX INVESTISSEMENTS

Valeurs	Poids
Elecnor	3,9%
Maurel & Prom	3,5%
Elopak	3,1%
SAF Holland	3,0%
Maire Tecnimont	3,0%
Fontaine Pajot	2,9%
SII	2,9%
Orsero	2,9%
Kitron	2,7%
Groupe Guillin	2,6%

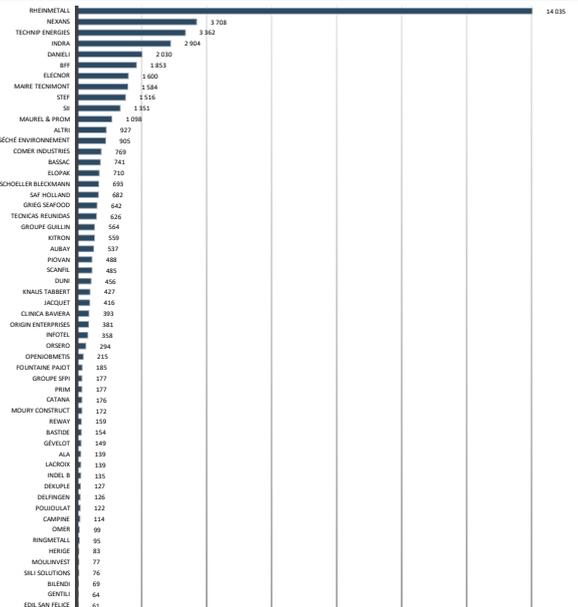
I REPARTITION PAR CAPI.



I REPARTITIONS PAR GEOGRAPHIE



I CAPITALISATION DES TITRES EN PORTEFEUILLE (M€)



I PRINCIPALES VARIATIONS

Titres	Perf.	Commentaires
Performances supérieures à l'indice		
Indra	17,6%	Spéculation sur la cession de Minsait (65% du CA)
Edil San Felice	16,0%	Valorisation faible
OMER	14,6%	Annonce d'un contrat important
Rheinmetall	13,2%	Hausse du carnet de commandes
Tokmanni	8,6%	Ouverture de nouveaux points de vente
Performances inférieures à l'indice		
Bastide	-22,0%	Endettement élevé
Reway	-19,2%	Suspension du portail fournisseurs de RFI pour Se.Gi
Knaus Tabbert	-12,6%	Léger recul du marché allemand des caravanes
Herige	-12,1%	Baisse après une hausse de 50% en décembre 2023
Bassac	-10,8%	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 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.