



INDÉPENDANCE ET EXPANSION AM

# INDÉPENDANCE ET EXPANSION Europe Small

Sicav conforme à la directive OPCVM 5

Juin 2022



William HIGGONS  
Président - Gérant



Audrey BACROT  
Co-gérante



Victor HIGGONS  
Co-gérant



Charles de SIVRY  
Co-gérant

## 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

Le marché anticipe une récession.

Le fonds a allégé sa position en Indra suite à un changement de gouvernance (prise de contrôle de l'Etat Espagnol).

## I CHIFFRES CLEFS DU MOIS

30/06/2022

VNI	A(C)	128,5€	X(C)	128,9€
			I(C)	130,9€
<b>Actif Net</b>				57,8 M€
<b>Performance nette sur le mois</b>				
I&E Europe Small X(C)				-9,7%
Indice de référence				-12,3%
<b>Composition du portefeuille</b>				
Taux d'investissement				95,6%
Nombre de lignes en portefeuille				51
Poids des 10 premières lignes				33%

## I STATISTIQUES ANNUALISEES - X(C)

### Ratios rendement/risque

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
<b>Performance</b>				
I&E Europe S.	4,7%	13,8%	-	-
Indice	-18,4%	4,5%	-	-
<b>Volatilité</b>				
I&E Europe S.	16,5%	25,4%	-	-
Indice	17,6%	20,7%	-	-
TE	6,0%	9,9%	-	-
RI	3,83	0,94	-	-

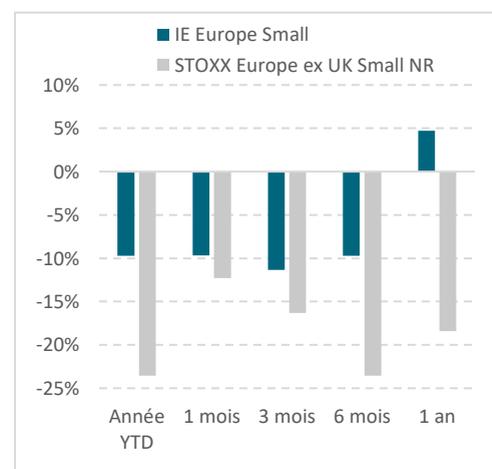
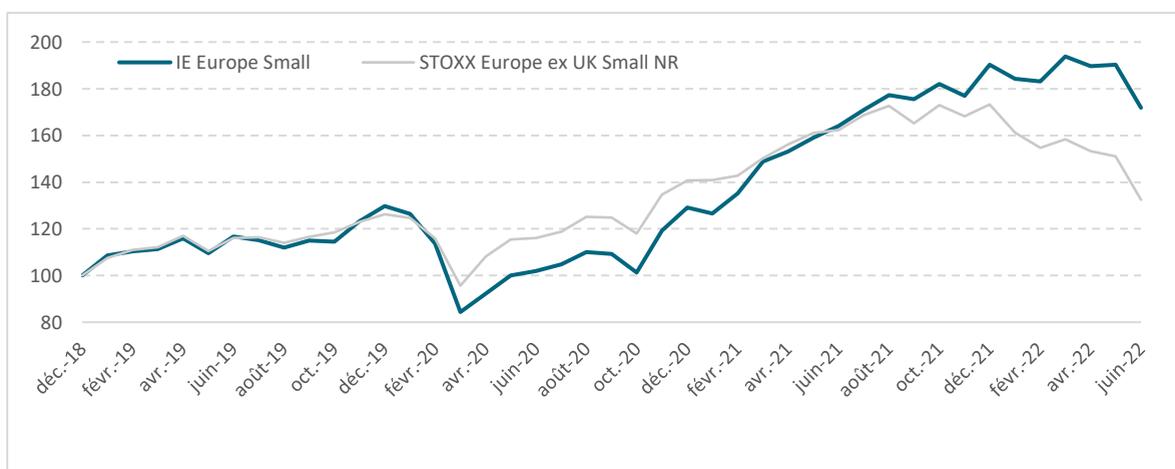
TE : tracking error ; RI : ratio d'information

## I PERFORMANCES CUMULEES - X(C)

### Périodes glissantes

	IE Europe	Indice de réf.
2022	-9,7%	-23,5%
3 mois	-11,3%	-16,3%
6 mois	-9,7%	-23,5%
1 an	4,7%	-18,4%
3 ans	47,3%	14,1%
Déc. 2018	71,9%	32,5%

## 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	1,8	6%	6,1	-32%	9,3	-36%	2,7%
I&E Eur. moyenne	2,1	24%	6,5	-28%	9,6	-34%	2,8%
I&E Eur. moy. pondérée	2,0	18%	6,6	-27%	10,1	-31%	2,5%
STOXX Europe Small ex UK	1,7		9,0		14,6		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 ET EXPANSION AM

# INDÉPENDANCE ET EXPANSION Europe Small

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

## I REPARTITION SECTORIELLE

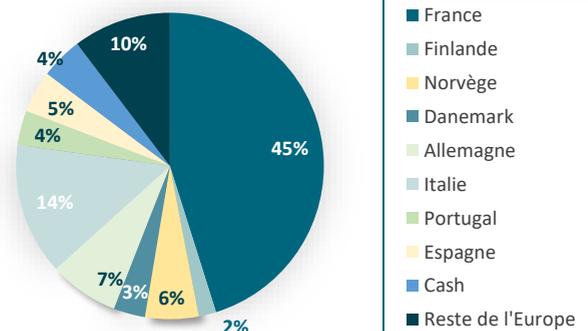
Secteurs	Poids
Biens d'équipement	17%
Bien de consommation	11%
Distribution spécialisée	10%
Services IT / R&D ext.	9%
Matériaux / construction	7%
Ingénierie & Construction	7%
Equipementiers Auto.	7%
Divers	5%
Agroalimentaire	5%
Immobilier	4%
Papier & Emballages	4%
Transport	3%
Santé	2%
Services entreprises	2%
Média	2%
Cash et assimilés	4%
<b>Total</b>	<b>100%</b>

Classification des secteurs source IE-AM

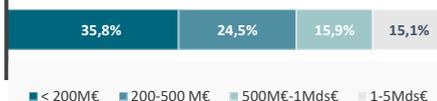
## I PRINCIPAUX INVESTISSEMENTS

Valeurs	Poids
Rheinmetall	4,4%
Altri	3,6%
Poujolat	3,6%
Catana	3,5%
Grieg Seafood	3,5%
Moulinvest	3,1%
Technip Energies	3,1%
SII	3,0%
Maire Tecnimont	2,9%
Fountaine Pajot	2,6%

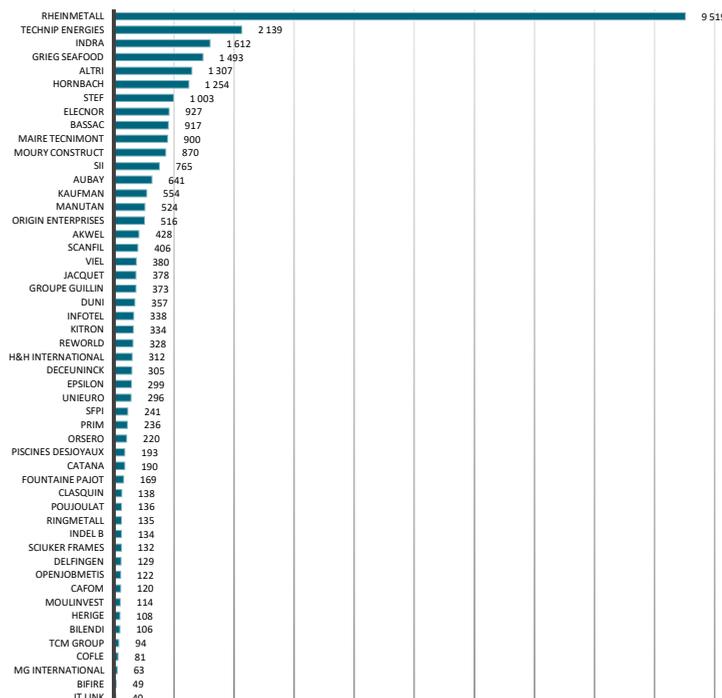
## I REPARTITIONS PAR GEOGRAPHIE



## I REPARTITION PAR CAPI.



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



## I PRINCIPALES VARIATIONS

Titres	Perf.	Commentaires
<b>Performances supérieures à l'indice</b>		
Cafom	30,6%	Rebond
Rheinmetall	17,0%	Les dépenses d'armement vont croître
Altri	5,1%	Hausse prix de la pulpe
Orsero	4,6%	RAS
Reworld	4,1%	RAS
<b>Performances inférieures à l'indice</b>		
Bifire	-21,3%	RAS
Poujolat	-22,3%	RAS, le bois énergie est très compétitif
TCM Group	-24,5%	Pression sur les marges
Hornbach	-33,2%	Profit warning
Moulinvest	-41,1%	Le prix du bois d'œuvre baisse

## 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.