



INDÉPENDANCE ET EXPANSION AM

# INDÉPENDANCE ET EXPANSION Europe Small

UCITS 5 compliant Luxembourg SICAV

February 2021



William HIGGONS  
Président -  
Fund manager



Audrey BACROT  
Co-fund manager



Victor HIGGONS  
Co-fund manager

## ASSET CLASS

- ✓ European equities
- ✓ PEA // PEA-PME
- ✓ Small & Mid Cap

## INVESTMENT STYLE

- ✓ Value
- ✓ Fully invested (90%-100%)
- ✓ Concentrated portfolio

## BENCHMARK

- ✓ STOXX® Europe Small ex UK NR

## KEY MONTHLY FIGURES

28/02/2021

NAV	A(C) € 100,9	X(C) € 101,1
		I(C) € 102,1
Fund assets	€ 15,8m	
Net monthly performance		
I&E Europe Small X(C)	6,9%	
Benchmark	1,4%	
Portfolio		
Investment ratio	100%	
Number of stocks in portfolio	44	
Top 10 holdings weighting	42%	

## ANNUALISED STATISTICS - X(C)

### Performance / risk ratios

	1 year	3 years	5 years	10 years
<b>Performance</b>				
I&E Europe S.	18,9%	-	-	-
Benchmark	23,2%	-	-	-
<b>Volatility</b>				
I&E Europe S.	37,6%	-	-	-
Benchmark	28,8%	-	-	-
TE	12,9%	-	-	-
IR	-0,33	-	-	-

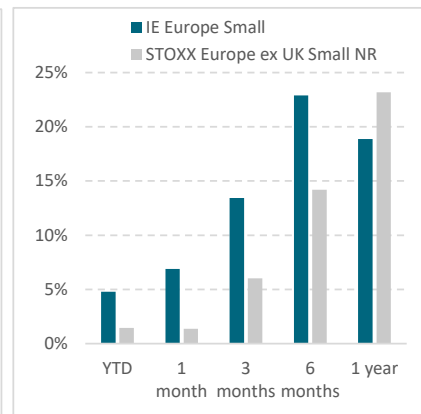
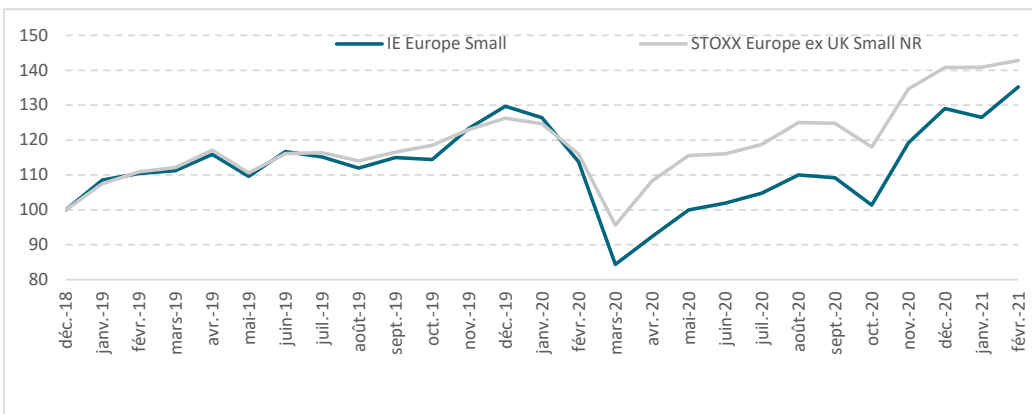
TE : tracking error ; IR : information ratio

## CUMULATIVE PERFORMANCE - X(C)

### Trailing performance

	I&E Europe	Benchmark
2021	4,8%	1,5%
3 months	13,4%	6,0%
6 months	22,9%	14,2%
1 year	18,9%	23,2%
Dec. 2018	35,2%	42,8%

## EVOLUTION OF THE FUND'S NAV - X(C)



## FUND FINANCIAL RATIOS

	(2) P/B		P/CF		PE		Div. Yield
	level	spread	level	spread	level	spread	level
I&E Eur. median	2,0	23%	8,6	-35%	12,9	-41%	1,5%
I&E Eur. mean	2,2	40%	8,7	-34%	13,5	-39%	2,2%
I&E Eur. asset weighted	2,2	40%	8,2	-38%	13,0	-41%	2,4%
Benchmark	1,6		13,3		22,0		2,0%

Source IE-AM, Thomson Reuters and STOXX for benchmark (3)



Performance net of fees; dividends are accrued.

(1) : The Benchmark is net dividend reinvested (NR).

(2) : P/B= Price to book ratio; C/CF = Price to Cash Flow ; PER = Price earning ratio; Yield= Stock return / portfolio

(3) : Data excluding negative values and outliers



# INDÉPENDANCE ET EXPANSION Europe Small

INDÉPENDANCE ET EXPANSION AM

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

## SECTOR BREAKDOWN

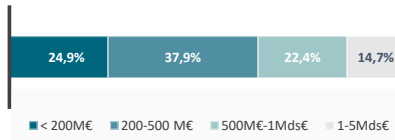
Sector	Weight
IT Services / ext. R&D	19%
Capital Goods	19%
Retailing	13%
Auto. & Parts	13%
Materials / building	7%
Consumer Goods	6%
Real Estate	6%
Paper & Packaging	5%
Food & Beverage	3%
Media	2%
Others	2%
Financials	2%
Healthcare	1%
IT hardware & software	1%
Energy	1%
Transportation	1%
Cash	0%
<b>Total</b>	<b>100%</b>

Source for sector breakdown: IE-AM

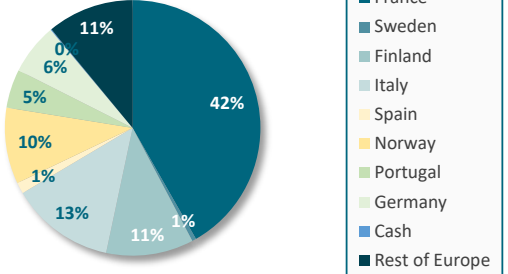
## TOP HOLDINGS

Stocks	Weight
Akwel	6,3%
Scanfil	4,7%
Unieuro	4,4%
Catana	4,1%
Kitron	4,0%
Altri	4,0%
H&H International	3,6%
SII	3,6%
TCM Group	3,5%
Maire Tecnimont	3,5%

## MARKET CAP BREAKDOWN



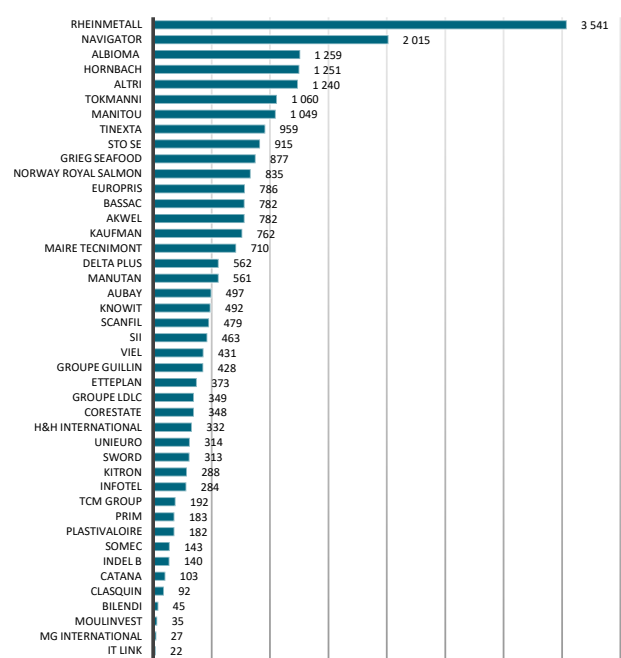
## GEOGRAPHIC BREAKDOWN



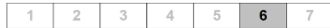
## MAIN VARIATIONS OVER THE MONTH

Stocks	Perf.	Comments
<b>Outperformance vs. the benchmark</b>		
Akwel	38,6%	Excellent year 2020
Altri	23,0%	Rise of pulp prices
Unieuro	19,9%	Positive italian market
Scanfil	18,3%	Good results in 2020 and positive perspectives
Plastivaloire	17,7%	Strong Q1 2020-21
<b>Underperformance vs. the benchmark</b>		
Groupe Guillin	-5,3%	Rising price of plastics
Rheinmetall	-5,4%	No significant event
H&H International	-6,0%	No significant event
Corestate	-7,9%	2020 results lower than expected
Knowit	-8,3%	Well valued

## STOCKS MARKET CAPITALIZATION



## RISK / RETURN PROFILE I



This indicator represents the annual historical volatility of the Fund over a 5-year period. In the absence of sufficient historical data, the risk indicator incorporates data simulated from a benchmark portfolio. Risk category 5 reflects a high potential gain and/or loss in the portfolio's value. This is achieved through investments in equities in small- or medium-sized companies on the European market. Historical data such as that used to calculate the synthetic indicator cannot be considered as a reliable indication of the Fund's future risk profile.

The risk category associated with the Fund is not guaranteed and may change over time. The lowest risk category does not mean "risk free". Your initial investment is not guaranteed.

## CONTACT I

Portfolio management company:  
Indépendance et Expansion AM  
5, allée Scheffer L – 2520 Luxembourg  
Tel: 00 352 47 67 26 68  
Email : [contact@ie-am.com](mailto:contact@ie-am.com)

## SUBSCRIPTIONS / REDEMPTIONS I

Subscriptions and redemptions: every Wednesday of each month (or next business day)  
Caceis Bank Luxembourg  
Tél : 00 352 47 67 27 35

## MAIN CHARACTERISTICS I

Valuation: every Wednesday of each month (or next business day)  
Management fees: 1.95% / year inclusive of taxes  
Performance fees: 10%  
Subscription fees: 0%  
Redemptions fees: 0%

## FUND'S THIRD PARTIES I

Depository bank: Caceis Bank Luxembourg  
Fund administrator: Caceis Bank Luxembourg  
Statutory auditor: EY

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. 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 le cas échéant de tout usage de l'information ou du contenu présentés dans ce compte rendu.