



INDEPENDANCE ET EXPANSION France Small

Notation Morningstar



Sicav conforme à la directive OPCVM 5

Mars 2020



William HIGGONS
Président de Stanwahr
Gérant



Audrey BACROT
Gérante analyste



Arthur MARLE
Gérant analyste



Victor HIGGONS
Gérant analyste

CLASSE D'ACTIFS

- ✓ Actions françaises
- ✓ Eligible PEA
- ✓ Small & Mid Cap

STYLE DE GESTION

- ✓ Actions Value
- ✓ Pleinement investi (90%-100%)
- ✓ Portefeuille concentré

INDICE DE REFERENCE

- ✓ CAC Mid & Small NR ⁽¹⁾

OBJECTIFS ET POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

Le fonds Indépendance et Expansion France Small ("I&E France Small") est géré de façon active et vise une croissance du capital à un horizon supérieur à 3 ans.

La politique d'investissement du fonds consiste à acheter des actions de sociétés françaises cotées sur un marché réglementé dont la capitalisation boursière est inférieure ou égale à la plus haute capitalisation boursière de l'indice Cac Mid & Small et qui ont un faible cours sur autofinancement et à les vendre quand elles ne répondent plus à ce critère.

Le compartiment peut également acheter des obligations convertibles et bons de souscription en actions permettant l'acquisition d'actions de telles sociétés. Le fonds peut également investir jusqu'à 10% de son actif net dans des sociétés cotées sur Alternext et jusqu'à 10% dans des petites capitalisations européennes non françaises.

La politique d'investissement du Fonds intègre les critères extra-financiers sociaux, environnementaux et de qualité de gouvernance (ESG).

COMMENTAIRE

Commentaire en dernière page

CHIFFRES CLEFS DU MOIS

31/03/2020

VNI	A(C)	346,30 €	X(C)	348,26 €
Actif Net				123,3 M€

Performance nette sur le mois

Indépendance et Expansion X(C)	-21,2%
CAC Mid & Small NR	-21,7%

Composition du portefeuille

Taux d'investissement	96,0%
Nombre de lignes en portefeuille	40
Poids des 10 premières lignes	51%

STATISTIQUES ANNUALISEES - X(C)

Ratios rendement/risque

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Performance				
I&E	-23,5%	-12,5%	2,3%	11,1%
CAC M&S NR ⁽¹⁾	-23,1%	-8,0%	1,0%	5,0%
Volatilité				
I&E	26,7%	19,2%	17,6%	16,3%
CAC M&S NR ⁽¹⁾	25,8%	18,2%	16,8%	16,1%
TE	3,1%	5,9%	5,9%	6,7%
RI	-0,13	-0,77	0,21	0,91

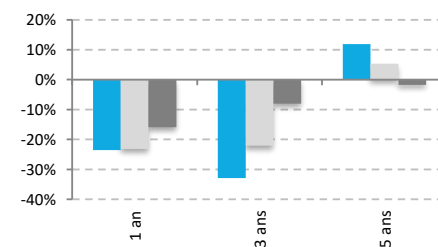
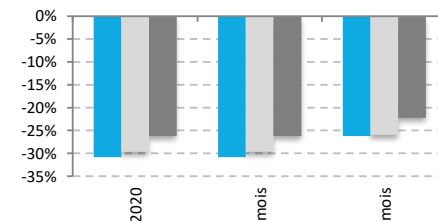
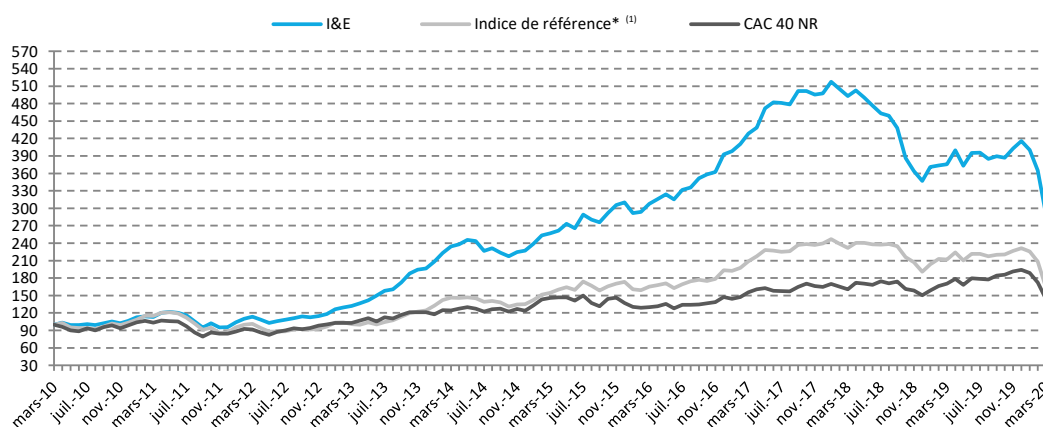
TE : tracking error ; RI : ratio d'information

PERFORMANCES CUMULEES - X(C)

Périodes glissantes

	I&E	Indice de réf. ⁽¹⁾	CAC 40 NR
2020	-30,9%	-29,7%	-26,2%
3 mois	-30,9%	-29,7%	-26,2%
6 mois	-26,2%	-25,9%	-22,2%
1 an	-23,5%	-23,1%	-15,9%
3 ans	-32,9%	-22,0%	-8,1%
5 ans	11,9%	5,3%	-1,8%
7 ans	117,9%	61,2%	38,9%
10 ans	187,4%	62,9%	43,2%
20 ans	617,9%	119,9%	16,6%

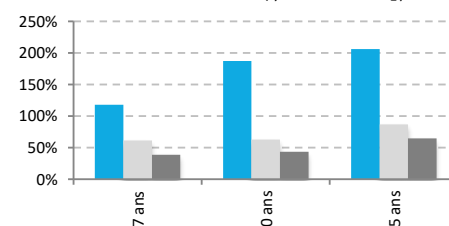
EVOLUTION DE LA PERFORMANCE SUR 10 ANS - X(C)



RATIOS FINANCIERS DU FONDS

	(2) C/AN		C/CF		PER		Rdt
	niveau	écart	niveau	écart	niveau	écart	niveau
I&E médiane	0,9	-48%	5,2	-42%	8,7	-63%	4,1%
I&E moyenne	1,1	-37%	5,4	-39%	9,4	-60%	4,3%
I&E moyenne pondérée	1,2	-31%	5,0	-44%	9,4	-59%	4,3%
Indice Cac M&S NR	1,7		8,9		23,3		2,6%

source Stanwahr, Idmidcaps pour l'indice Cac Mid & Small NR



Performances nettes de frais ; capitalisation des revenus

(1) : L'indice de référence du fonds est l'indice Cac Mid & Small NR depuis le 31/12/2016. Le CAC Small NR était l'indice de référence depuis le 31/12/2004. Auparavant, l'indice était le SBF Second Marché. Les performances de l'indice de référence du fonds présentées dans ce document correspondent, pour des périodes démarrant avant le 31/12/2016, au chaînage des performances de ces 3 indices. Les indices CAC Mid & Small et CAC 40 sont 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.



INDEPENDANCE ET EXPANSION

France Small

Classe X(C) - LU0104337620

Classe A(C) - LU0131510165

I REPARTITION SECTORIELLE

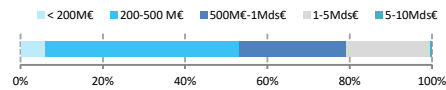
Secteurs	Poids
Services entreprises	18,8%
Logiciels & Services	15,7%
Equipementiers Auto.	11,9%
Biens de conso. durables	10,1%
Energie	7,5%
Immobilier	6,8%
Chimie	5,8%
Financières diversifiées	4,9%
Transport	4,4%
Matériaux	3,4%
Media	2,6%
Biens d'équipement	2,5%
Divers	1,7%
Liquidités	4,0%
Total	100,0%

Classification des secteurs source Stanwahr

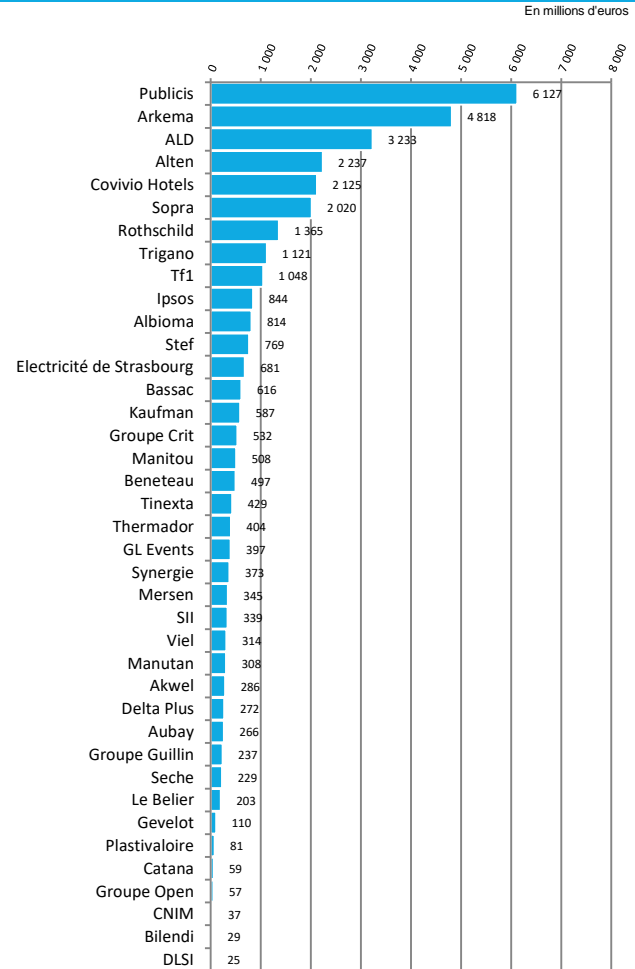
I PRINCIPALES LIGNES

Valeurs	Poids
Albioma	7,1%
Arkema	5,8%
SII	5,8%
ALD	5,5%
Le Belier	5,2%
Akwel	4,7%
Viel	4,6%
Kaufman	4,5%
Stef	4,4%
Delta Plus	3,5%

I REPARTITION PAR CAPI.



I CAPITALISATION DES TITRES EN PORTEFEUILLE



I PRINCIPALES VARIATIONS

Titres	Perf.	Commentaires
Performances supérieures à l'indice		
Alten	8,6%	Nouvelle ligne
Publicis	2,8%	Nouvelle ligne
Viel	-1,9%	Volatilité élevée bénéficie au courtage
Groupe Guillin	-8,2%	La barquette plastique a un rôle sanitaire
Albioma	-8,6%	Peu affectée par la conjoncture
Performances inférieures à l'indice		
Catana	-33,6%	Les loueurs n'achètent plus
Plastivaloire	-35,1%	Automobile à l'arrêt
Synergie	-36,0%	Travail temporaire
Mersen	-37,0%	Biens d'équipement
Groupe Open	-41,6%	Résultats 2019 pires que prévus

I PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



Cet indicateur représente la volatilité historique annuelle du Fonds sur une période de 5 ans. La catégorie de risque et de rendement 5 reflète un potentiel de gain et/ou de perte élevé de la valeur du portefeuille. Ceci s'explique par des investissements en actions de sociétés françaises de petites capitalisations. 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.

Valorisation : chaque jour ouvré

Frais de gestion : 1,95% l'an
Commission de surperformance : 10%
Frais d'entrée et de sortie : 0%

I CONTACT

Société de gestion : Stanwahr Sarl
5, allée Scheffer L – 2520 Luxembourg
Tél. : 00 352 47 67 26 68
Email : contact@stanwahr.com

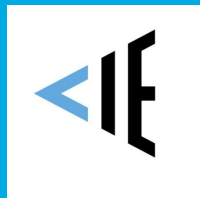
I SOUSCRIPTIONS / RACHATS

Souscription : chaque jour ouvré
Rachat : chaque jour ouvré
Caceis Bank Luxembourg
Tél : 00 352 47 67 27 35

I PRESTATAIRES DE LA SICAV

Dépositaire : Caceis Bank Luxembourg
Valorisateur : Caceis Bank Luxembourg
Commissaire aux comptes : Deloitte SA

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. 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.



I Commentaire

La pandémie actuelle va affecter les résultats de la quasi-totalité des sociétés du portefeuille, dont la majeure partie ont dû arrêter leurs activités à cause du confinement.

Certaines d'entre elles néanmoins ne seront pas ou peu impactées. C'est le cas par exemple du courtier Viel, qui bénéficie de la hausse de la volatilité sur les marchés et dont les résultats devraient s'améliorer fortement. Il est en effet probable que son activité du mois dernier ait été au moins multipliée par deux. Aussi, les producteurs ou distributeurs d'électricité tels qu'Albioma - une ligne significative du portefeuille - ou Électricité de Strasbourg, ne devraient pas être trop impactés.

Nous n'envisageons plus de changer significativement la composition du portefeuille car nous pensons avoir déjà vendu ou allégé les titres les plus affectés par la conjoncture : le secteur du travail temporaire, l'évènementiel, les foncières commerciales, ou encore l'immobilier hôtelier.

À ce stade, nous hésitons entre investir (i) dans les sociétés dont la capitalisation a le plus baissé depuis le début de la pandémie et qui rebondiront quand l'activité repartira, comme par exemple Crit ; ou (ii) dans les sociétés dont les résultats ne devraient pas trop diminuer cette année, telles Albioma, Electricité de Strasbourg, ou encore Stef (transport de produits agro-alimentaires sous température dirigée).

Nous nous projetons déjà dans une reprise de l'activité à l'issue de la crise sanitaire. Si celle-ci venait à redémarrer fortement au second semestre, les résultats de 2019 devraient être retrouvés en 2021. Dans cette hypothèse, le marché est attractif d'autant que les taux d'intérêt resteront probablement proches de zéro.

La plupart des sociétés du portefeuille devraient traverser cette crise sans risque de dépôt de bilan. Nous investissons en effet dans des sociétés qui ont une forte rentabilité des capitaux engagés, et même si cette rentabilité baisse en période de crise, elle procure un filet de sécurité - sous réserve que la crise ne soit pas trop longue. Ces sociétés sont également peu endettées, à l'exception d'ALD (leasing automobile).

Par ailleurs, nous n'avons pas beaucoup changé la physionomie du portefeuille, ce sont essentiellement les hausses ou les baisses relatives qui ont entraîné l'évolution des pondérations, notamment pour Viel qui est devenue une ligne significative.

La part des liquidités dans l'actif du fonds a d'ores et déjà été réduite.