



# INDEPENDANCE ET EXPANSION France Small

Notation Morningstar ★★★★★

Sicav conforme à la directive OPCVM 4

Jun 2018



William HIGGONS  
Président de Stanwahr  
Gérant



Audrey BACROT  
Gérante analyste



Arthur MARLE  
Gérant analyste



Victor HIGGONS  
Gérant analyste

## CLASSE D'ACTIFS I

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

## STYLE DE GESTION I

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

## INDICE DE REFERENCE I

- ✓ CAC Mid & Small NR <sup>(1)</sup>

## OBJECTIFS ET POLITIQUE D'INVESTISSEMENT I

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 I

Au cours du dernier mois le fonds a nettement sous-performé son indice de référence. Le marché craint une récession comme le montre la baisse significative des valeurs liées au travail temporaire. Il considère par ailleurs que les valeurs liées à l'automobile et à la chimie sont par nature cycliques et donc appelées à baisser fortement lors de la prochaine récession. Nous ne sommes pas persuadés que les équipementiers auto. soient aussi cycliques que dans le passé, leurs marges ont augmenté et leur empreinte géographique s'est considérablement étendue. Par ailleurs prévoir les récessions avant leur déclenchement est un exercice difficile.

## CHIFFRES CLEFS DU MOIS

29/06/2018

|           |      |          |      |          |
|-----------|------|----------|------|----------|
| VNI       | A(C) | 574,33 € | X(C) | 577,18 € |
| Actif Net |      |          |      | 375,5 M€ |

### Performance nette sur le mois

|                                |        |
|--------------------------------|--------|
| Indépendance et Expansion X(C) | -2,88% |
| CAC Mid & Small NR             | -1,11% |

### Composition du portefeuille

|                                  |       |
|----------------------------------|-------|
| Taux d'investissement            | 94,6% |
| Nombre de lignes en portefeuille | 37    |
| Poids des 10 premières lignes    | 45%   |

## STATISTIQUES ANNUALISEES - X(C)

### Ratios rendement/risque

|                           | 1 an  | 3 ans | 5 ans | 10 ans |
|---------------------------|-------|-------|-------|--------|
| <b>Performance</b>        |       |       |       |        |
| I&E                       | -1,3% | 21,5% | 26,0% | 15,2%  |
| CAC M&S NR <sup>(1)</sup> | 4,7%  | 14,2% | 18,8% | 10,0%  |
| <b>Volatilité</b>         |       |       |       |        |
| I&E                       | 8,8%  | 12,0% | 12,4% | 16,7%  |
| CAC M&S NR <sup>(1)</sup> | 8,7%  | 12,5% | 12,2% | 17,5%  |
| TE                        | 3,9%  | 5,3%  | 5,3%  | 7,3%   |
| RI                        | -1,55 | 1,36  | 1,35  | 0,71   |

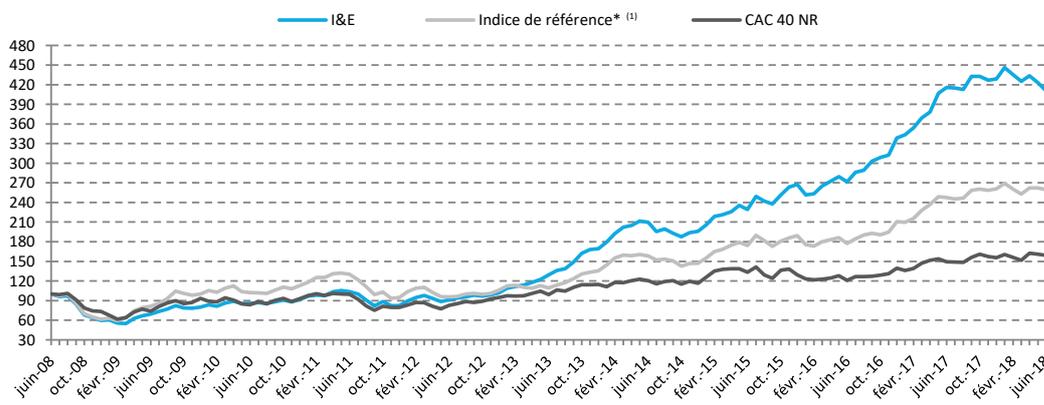
TE : tracking error ; RI : ratio d'information

## PERFORMANCES CUMULEES - X(C)

### Périodes glissantes

|        | I&E     | Indice de réf. <sup>(1)</sup> | CAC 40 NR |
|--------|---------|-------------------------------|-----------|
| 2018   | -4,2%   | -0,6%                         | 2,1%      |
| 3 mois | -3,4%   | 2,6%                          | 4,9%      |
| 6 mois | -4,2%   | -0,6%                         | 2,1%      |
| 1 an   | -1,3%   | 4,7%                          | 6,4%      |
| 3 ans  | 79,2%   | 49,0%                         | 19,4%     |
| 5 ans  | 217,7%  | 136,9%                        | 60,1%     |
| 7 ans  | 296,6%  | 99,2%                         | 59,5%     |
| 10 ans | 310,6%  | 159,3%                        | 59,0%     |
| 20 ans | 1205,1% | 311,5%                        | 108,0%    |

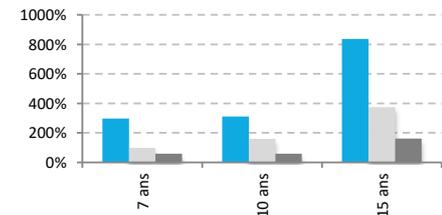
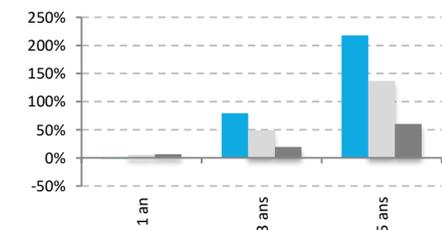
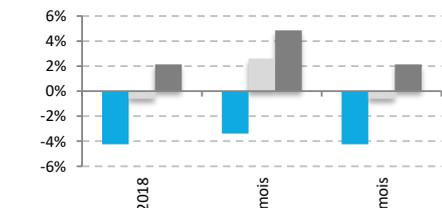
## EVOLUTION DE LA PERFORMANCE SUR 10 ANS - X(C)



## RATIOS FINANCIERS DU FONDS

|                      | <sup>(2)</sup> C/AN |       | C/CF   |       | PER    |       | Rdt    |
|----------------------|---------------------|-------|--------|-------|--------|-------|--------|
|                      | niveau              | écart | niveau | écart | niveau | écart | niveau |
| I&E médiane          | 1,8                 | -25%  | 7,8    | -32%  | 10,9   | -49%  | 2,6%   |
| I&E moyenne          | 2,0                 | -18%  | 8,4    | -26%  | 11,8   | -44%  | 2,8%   |
| I&E moyenne pondérée | 1,9                 | -20%  | 8,5    | -26%  | 11,8   | -44%  | 2,7%   |
| Indice Cac M&S NR    | 2,4                 |       | 11,4   |       | 21,2   |       | 1,6%   |

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

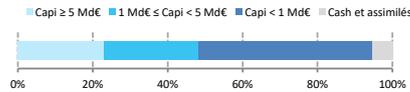
| Secteurs                   | Poids       |
|----------------------------|-------------|
| Equipementiers Automobiles | 16,6%       |
| Technologie                | 14,2%       |
| Services aux entreprises   | 8,4%        |
| Chimie                     | 7,8%        |
| Travail Temporaire         | 6,9%        |
| Financières                | 5,9%        |
| Produc. Electricité        | 5,9%        |
| Agroalimentaire            | 5,4%        |
| Divers                     | 5,3%        |
| Transport                  | 3,8%        |
| Immobilier                 | 3,3%        |
| Sidérurgie                 | 3,3%        |
| Plasturgie                 | 2,9%        |
| Environnement              | 2,1%        |
| Distribution spécialisée   | 1,5%        |
| Biens d'équipement         | 1,4%        |
| Cash et assimilés          | 5,4%        |
| <b>Total</b>               | <b>100%</b> |

Classification des secteurs source Stanwahr

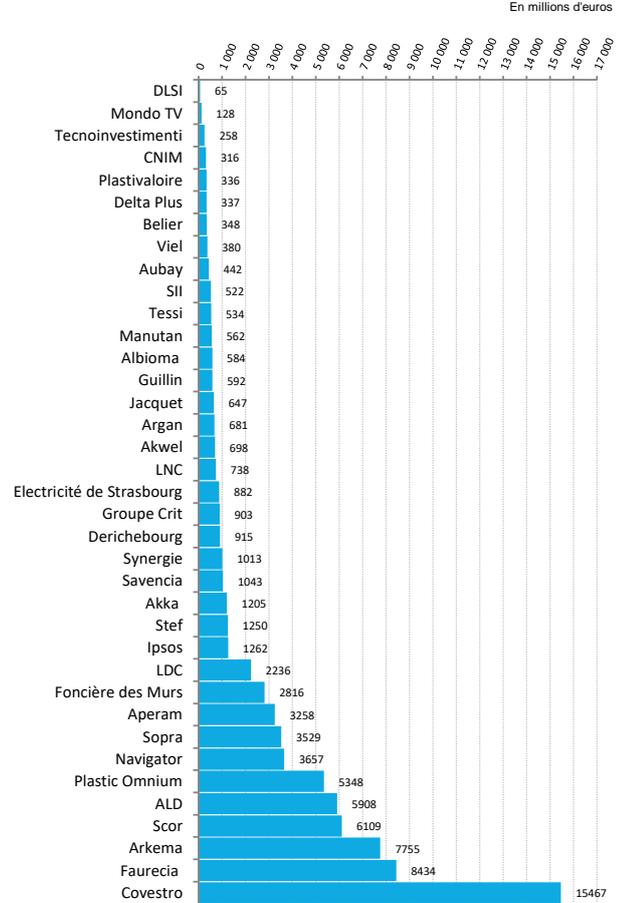
### I PRINCIPALES LIGNES

| Valeurs      | Poids |
|--------------|-------|
| SOPRA STERIA | 5%    |
| FAURECIA     | 5%    |
| ALD SA       | 5%    |
| SII          | 5%    |
| AKWELSA      | 5%    |
| SCOR         | 4%    |
| LE BELIER    | 4%    |
| ARKEMA SA    | 4%    |
| STEF-TFE SA  | 4%    |
| COVESTRO AG  | 4%    |

### I REPARTITION PAR CAPI.



### I CAPITALISATION DES TITRES EN PORTEFEUILLE



### I PRINCIPALES VARIATIONS

| Titres                                     | Perf.   | Commentaires  |
|--|---------|---|
| <b>Performances supérieures à l'indice</b> |         |   |
| Tessi                                      | 7,61%   | Acquisition bien perçue                             |
| Derichebourg                               | 4,43%   | Rebond  |
| Akka                                       | 4,07%   | Acquisition aux Etats-Unis bien perçue              |
| Foncière des Murs                          | 3,11%   | Augmentation de capital réussie                     |
| Sopra                                      | 2,40%   |   |
| Belier                                     | 1,92%   |   |
| ALD  | 1,81%   |   |
| <b>Performances inférieures à l'indice</b> |         |   |
| Guillin                                    | -8,70%  | Mauvaise saison fruits                              |
| LNC  | -9,09%  | Crainte sur la construction                         |
| Synergie                                   | -10,40% | Crainte de récession                                |
| Manutan                                    | -10,84% | RAS   |
| Faurecia                                   | -13,06% | Les valeurs liées à l'automobile sont sous pression |
| Plastivaloire                              | -16,92% | Exposition aux constructeurs automobiles allemands  |

### 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 : tous les mercredis de chaque mois (ou Jour Ouvrable suivant) et le dernier jour de chaque mois  
 Frais de gestion : 1,95% l'an  
 Commission de surperformance : 10%  
 Frais de sortie sans préavis : 2% acquis au fonds

### I CONTACT

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

### I SOUSCRIPTIONS / RACHATS

Souscription : fermées depuis le 20 juin 2018  
 Rachat : tous les mercredis de chaque mois (ou jour ouvrable suivant)  
 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 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 la cas échéant de tout usage de l'information ou du contenu présentés dans ce compte rendu.