



INDÉPENDANCE ET EXPANSION AM

INDÉPENDANCE ET EXPANSION France Small

Sicav conforme à la directive OPCVM 5

Janvier 2021



William HIGGONS
Président - Gérant



Audrey BACROT
Co-gérante



Victor HIGGONS
Co-gérant

I CLASSE D'ACTIFS I

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

I STYLE DE GESTION I

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

I INDICE DE REFERENCE I

- ✓ CAC Mid & Small NR ⁽¹⁾

I 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).

I COMMENTAIRE I

Les publications relatives au quatrième trimestre 2020 ont tiré le portefeuille (Aubay, Kaufman & Broad, Manitou, Mersen, LDLC). M6 a fait l'objet de rumeurs selon lesquelles Bertelsmann vendrait ses actions.

Le compartiment s'est allégé en Tinexa, Albioma, et Focus Home Interactive, a constitué une nouvelle ligne en Unieuro et Sword et s'est renforcé en M6.

I CHIFFRES CLEFS DU MOIS

31/01/2021

| | | | | |
|-----------|------|----------|------|----------|
| VNI | A(C) | 547,69 € | X(C) | 551,32 € |
| Actif Net | | | | 172,3 M€ |

Performance nette sur le mois

| | |
|--------------------------------|-------|
| Indépendance et Expansion X(C) | 0,0% |
| CAC Mid & Small NR | -0,9% |

Composition du portefeuille

| | |
|----------------------------------|------|
| Taux d'investissement | 100% |
| Nombre de lignes en portefeuille | 46 |
| Poids des 10 premières lignes | 46% |

I STATISTIQUES ANNUALISEES - X(C)

Ratios rendement/risque

| | | | | |
|--|------|-------|-------|--------|
| | 1 an | 3 ans | 5 ans | 10 ans |
|--|------|-------|-------|--------|

Performance

| | | | | |
|---------------------------|-------|-------|------|-------|
| I&E | 13,6% | -4,2% | 9,3% | 15,0% |
| CAC M&S NR ⁽¹⁾ | 1,4% | -2,5% | 7,3% | 7,8% |

Volatilité

| | | | | |
|---------------------------|-------|-------|-------|-------|
| I&E | 34,7% | 23,5% | 19,5% | 17,6% |
| CAC M&S NR ⁽¹⁾ | 35,0% | 22,6% | 18,7% | 17,3% |

| | | | | |
|----|------|-------|------|------|
| TE | 5,1% | 6,4% | 6,0% | 6,7% |
| RI | 2,38 | -0,27 | 0,32 | 1,08 |

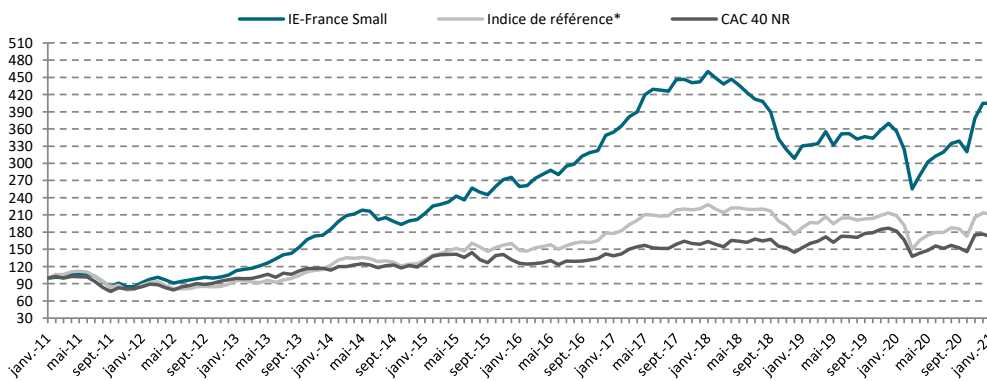
TE : tracking error ; RI : ratio d'information

I PERFORMANCES CUMULEES - X(C)

Périodes glissantes

| | | | |
|--------|-----------|-------------------------------|-----------|
| | IE France | Indice de réf. ⁽¹⁾ | CAC 40 NR |
| 2021 | 0,0% | -0,9% | -2,6% |
| 3 mois | 26,4% | 22,3% | 17,8% |
| 6 mois | 26,5% | 17,7% | 13,3% |
| 1 an | 13,6% | 1,4% | -5,5% |
| 3 ans | -12,1% | -7,2% | 4,9% |
| 5 ans | 55,9% | 42,4% | 36,7% |
| 7 ans | 118,3% | 73,0% | 51,5% |
| 10 ans | 304,5% | 111,5% | 71,9% |
| 20 ans | 863,2% | 208,6% | 50,7% |

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



I RATIOS FINANCIERS DU FONDS

| | ⁽²⁾ C/AN | | C/CF | | PER | | Rdt |
|----------------------|---------------------|-------|--------|-------|--------|-------|--------|
| | niveau | écart | niveau | écart | niveau | écart | niveau |
| I&E médiane | 1,4 | -38% | 7,5 | -35% | 12,9 | -57% | 1,7% |
| I&E moyenne | 1,8 | -19% | 8,0 | -30% | 14,3 | -53% | 2,1% |
| I&E moyenne pondérée | 1,7 | -22% | 8,1 | -30% | 13,3 | -56% | 2,1% |
| Indice Cac M&S NR | 2,2 | | 11,5 | | 30,2 | | 1,2% |

source IE-AM, Idmidcaps pour l'indice CAC Mid & Small NR

Performances nettes de frais ; capitalisation des revenus

(*) : 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 démarquant 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.





INDÉPENDANCE ET EXPANSION AM

INDÉPENDANCE ET EXPANSION France Small

ISIN : Classe X(C) - LU0104337620 // Classe A(C) - LU0131510165

I REPARTITION SECTORIELLE

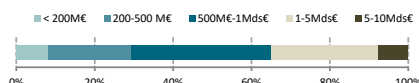
| Secteurs | Poids |
|--------------------------|-------------|
| Services IT / R&D ext. | 16% |
| Biens d'équipement | 16% |
| Services entreprises | 12% |
| Media | 12% |
| Biens de conso. | 9% |
| Equipementiers Auto. | 8% |
| Immobilier | 5% |
| Matériaux | 5% |
| Financières diversifiées | 4% |
| Transport | 3% |
| Distribution spé. | 3% |
| Energie | 2% |
| Divers | 2% |
| Alimentaire | 1% |
| Chimie | 1% |
| Liquidités | 0,0% |
| Total | 100% |

Classification des secteurs source IE-AM

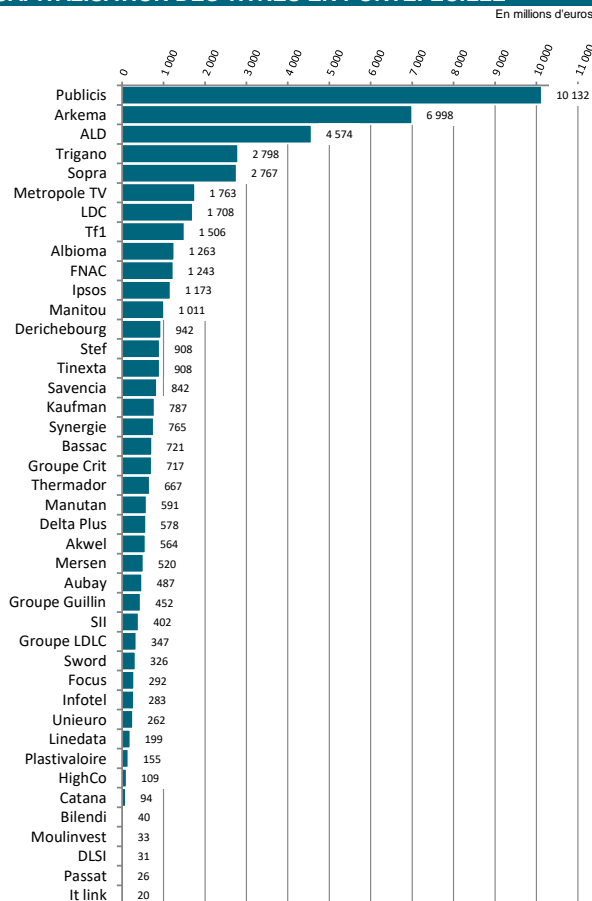
I PRINCIPALES LIGNES

| Valeurs | Poids |
|----------------|-------|
| Delta Plus | 6% |
| Akweil | 6% |
| Publicis | 5% |
| Trigano | 5% |
| Groupe Guillin | 5% |
| Aubay | 4% |
| ALD | 4% |
| SII | 4% |
| Kaufman | 4% |
| Tf1 | 3% |

I REPARTITION PAR CAPI.



I CAPITALISATION DES TITRES EN PORTEFEUILLE



I PRINCIPALES VARIATIONS

| Titres | Perf. | Commentaires |
|--|--------|---|
| Performances supérieures à l'indice | | |
| Groupe LDLC | 28,2% | T3 meilleur que prévu |
| Manitou | 14,6% | T4 meilleur que prévu |
| Thermador | 14,4% | Bonne reprise |
| Delta Plus | 12,1% | Acquisition bien perçue |
| Tf1 | 8,6% | Excellent T3 et faible valorisation |
| Passat | 7,3% | Nouveau métier et faible valorisation |
| Performances inférieures à l'indice | | |
| Catana | -10,6% | Volatile |
| Albioma | -10,7% | Bien valorisée |
| FNAC | -11,9% | Excellent T4 crainte de nouveau confinement |
| Focus | -13,4% | Bien valorisée |
| SII | -15,6% | Correction après un fort rebond |

I PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT I



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.

I CARACTERISTIQUES I

Frais de gestion : 1,95% 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

Souscription : chaque jour ouvré
Rachat : chaque jour ouvré
Valorisation : chaque jour ouvré

I PRESTATAIRES DE LA SICAV I

Dépositaire : Caceis Bank Luxembourg
Valorisateur : Caceis Bank Luxembourg
Commissaire aux comptes : Deloitte SA
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'exécution, 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 de la cas échéant de tout usage de l'information ou du contenu présentés dans ce compte rendu.