

INDEPENDANCE ET EXPANSION France Small

Sicav conforme à la directive OPCVM 5
Juillet 2020



William HIGGONS
Président - Gérant



Audrey BACROT
Gérante 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 ⁽¹⁾

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

Vente des actions Le Bélier suite à la cession du bloc majoritaire. Kaufman & Broad en forte hausse suite aux achats de Promogim.

Les publications des sociétés du portefeuille ont bien été reçues par le marché.

CHIFFRES CLEFS DU MOIS

31/07/2020

VNI	A(C)	432,91 €	X(C)	435,71 €
Actif Net				129,8 M€

Performance nette sur le mois

Indépendance et Expansion X(C)	2,3%
CAC Mid & Small NR	0,2%

Composition du portefeuille

Taux d'investissement	99,8%
Nombre de lignes en portefeuille	43
Poids des 10 premières lignes	52%

STATISTIQUES ANNUALISEES - X(C)

Ratios rendement/risque

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Performance				
I&E	-9,1%	-9,3%	4,5%	13,6%
CAC M&S NR ⁽¹⁾	-12,2%	-4,7%	2,3%	7,6%
Volatilité				
I&E	28,6%	20,3%	17,9%	16,6%
CAC M&S NR ⁽¹⁾	27,5%	19,2%	17,0%	16,3%
TE	4,7%	5,8%	6,0%	6,7%
RI	0,67	-0,78	0,36	0,89

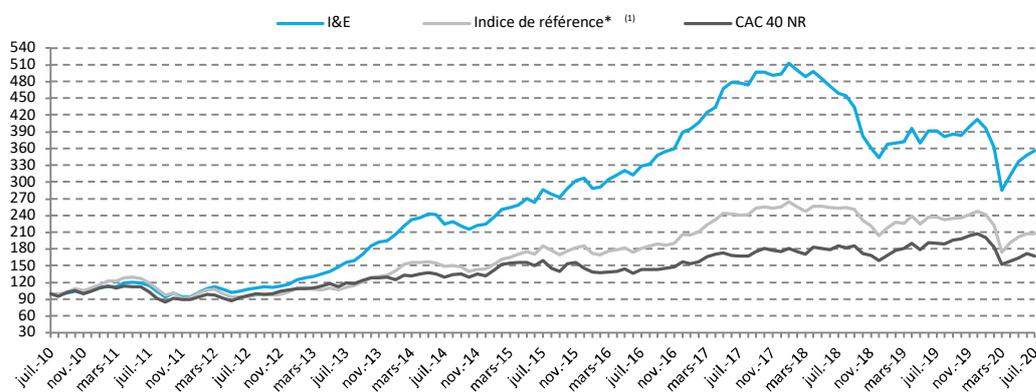
TE : tracking error ; RI : ratio d'information

PERFORMANCES CUMULEES - X(C)

Périodes glissantes

	I&E	Indice de réf. ⁽¹⁾	CAC 40 NR
2020	-13,5%	-15,9%	-18,8%
3 mois	14,4%	8,3%	5,7%
6 mois	-10,2%	-13,8%	-16,5%
1 an	-9,1%	-12,2%	-11,9%
3 ans	-25,3%	-13,5%	0,0%
5 ans	24,4%	11,9%	5,2%
7 ans	127,7%	86,3%	40,2%
10 ans	256,6%	108,1%	67,9%
20 ans	764,7%	183,5%	22,0%

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

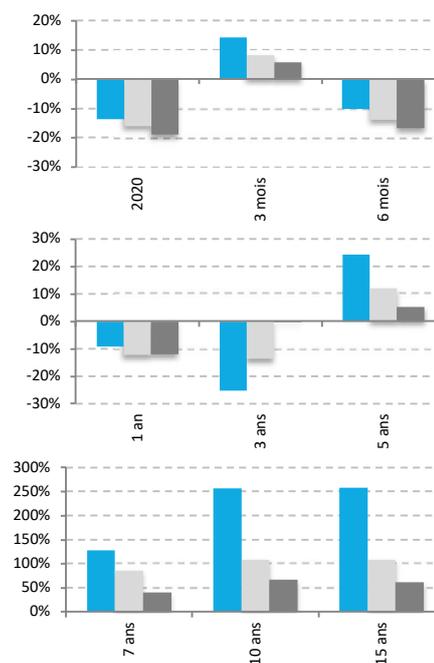


RATIOS FINANCIERS DU FONDS

Impact de la crise sanitaire encore difficile à estimer précisément sur les résultats de l'ensemble des sociétés du portefeuille pour l'année 2020

	C/AN		C/CF		PER		Rdt
	niveau	écart	niveau	écart	niveau	écart	niveau
I&E médiane	1,1	-32%	7,9	-11%	14,2	-39%	2,9%
I&E moyenne	1,5	-10%	9,0	0%	16,0	-31%	3,3%
I&E moyenne pondérée	1,6	-3%	9,4	5%	15,3	-34%	2,9%
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 chainage 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

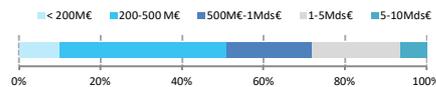
Secteurs	Poids
Services IT / R&D	18,7%
Biens d'équipement	13,8%
Services entreprises	10,6%
Energie	8,6%
Immobilier	7,3%
Biens de conso.	7,1%
Equipementiers Auto.	6,9%
Media	5,7%
Financières diversifiées	5,0%
Matériaux	3,9%
Transport	3,7%
Distribution spé.	3,0%
Chimie	2,6%
Divers	2,0%
Matériels et équipements IT	0,6%
Liquidités	0,2%
Total général	100,0%

Classification des secteurs source Stanwahr

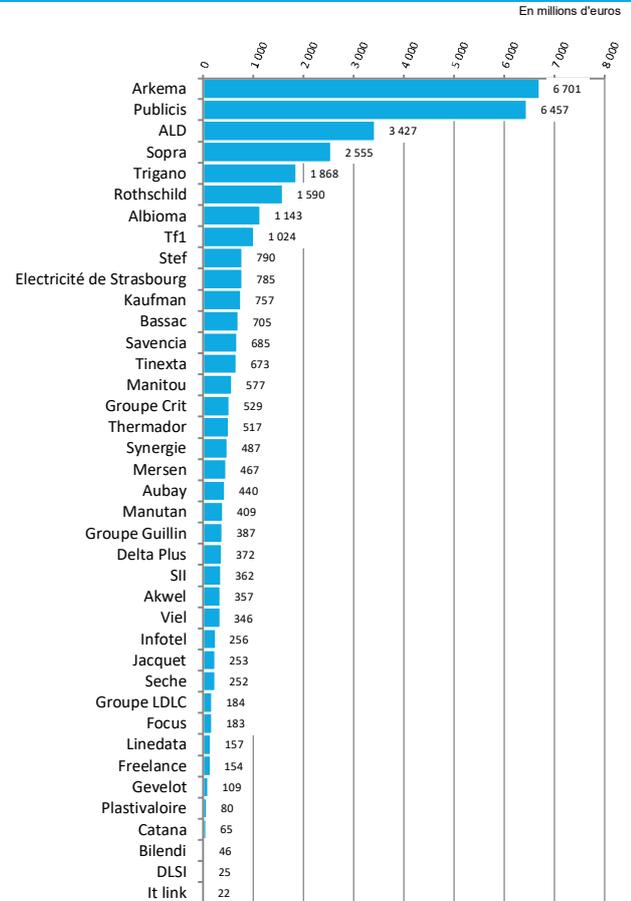
I PRINCIPALES LIGNES

Valeurs	Poids
Albioma	8,2%
Aubay	5,9%
Kaufman	5,8%
Delta Plus	5,3%
SII	5,1%
Akwel	4,9%
Viel	4,7%
Groupe Guillin	4,5%
Trigano	4,1%
ALD	3,9%

I REPARTITION PAR CAPI.



I CAPITALISATION DES TITRES EN PORTEFEUILLE



I PRINCIPALES VARIATIONS

Titres	Perf.	Commentaires
Performances supérieures à l'indice		
Focus	22,2%	Nouvelle ligne
Freelance	21,4%	Nouvelle ligne
Delta Plus	21,1%	Excellent début d'année
Tinexta	21,1%	Discours rassurant
Aubay	18,9%	Bon premier semestre
Kaufman	18,6%	Montée au capital de Promogim et rachat d'actions
Performances inférieures à l'indice		
Manitou	-10,0%	Marché difficile
Groupe Crit	-10,4%	Travail temporaire
DLSI	-11,4%	Travail temporaire
Synergie	-11,7%	Travail temporaire
Linedata	-14,4%	Premier semestre décevant

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 :
Independance et Expansion AM
5, allée Scheffer L – 2520 Luxembourg
Tél. : 00 352 47 67 26 68
Email : contact@ie-am.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 de la cas échéant de tout usage de l'information ou du contenu présentés dans ce compte rendu.