



INDEPENDANCE ET EXPANSION

Sicav conforme à la directive OPCVM 4

Mai 2014

Classe X(C) - LU0104337620

Classe A(C) - LU0131510165



CLASSE D'ACTIFS I

- ✓ Actions françaises
- ✓ Small & Mid Cap

STYLE DE GESTION I

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

INDICE DE REFERENCE I

- ✓ CAC Small NR ⁽¹⁾

OBJECTIFS ET POLITIQUE D'INVESTISSEMENT I

Le fonds Indépendance et Expansion ("I&E") 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.

COMMENTAIRE I

Bonne progression de la VNI en mai tirée par la forte hausse de MGI Coutier et Montupet qui sont perçues comme des valeurs de croissance.

Suppression des frais de souscription dans le nouveau prospectus.

CHIFFRES CLEFS DU MOIS

30/05/2014

VNI	A(C) 296,51 €	X(C) 297,46 €
Actif Net	102,89M€	

Performance nette sur le mois

Indépendance et Expansion X(C)	3,23%
CAC Small NR	0,94%

Composition du portefeuille

Taux d'investissement	93,3%
Nombre de lignes en portefeuille	48
Poids des 10 premières lignes	41%

STATISTIQUES ANNUALISEES - X(C)

Ratios rendement/risque

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Performance				
I&E	73,1%	26,2%	26,0%	13,7%
CAC Small	41,8%	6,6%	15,2%	7,9%
Volatilité				
I&E	8,7%	16,5%	14,6%	18,8%
CAC Small	10,7%	17,1%	16,5%	19,5%
TE	9,1%	7,4%	7,8%	7,6%
RI	3,43	2,67	1,39	0,76

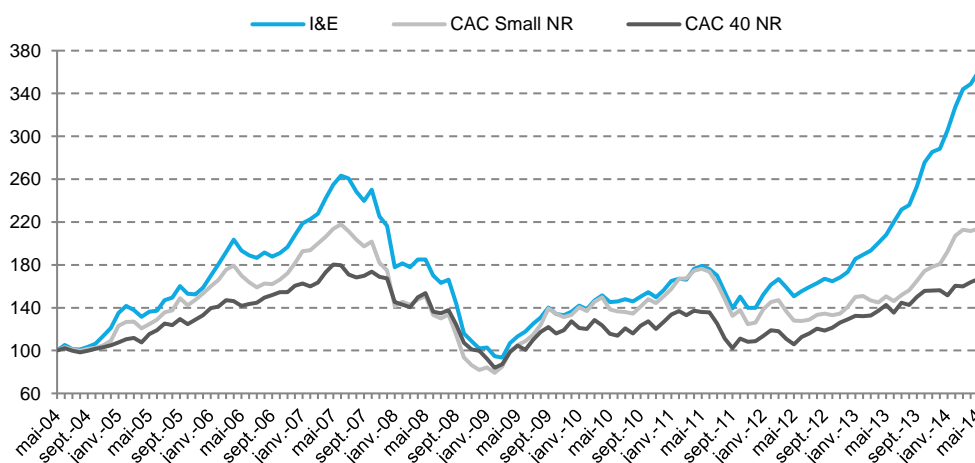
TE : tracking error ; RI : ratio d'information

PERFORMANCES CUMULEES - X(C)

Périodes glissantes

	I&E	CAC Small NR	CAC 40 NR
2014	24,8%	18,1%	6,8%
3 mois	10,0%	3,2%	4,0%
6 mois	26,1%	20,0%	7,0%
1 an	73,1%	41,8%	17,1%
3 ans	101,2%	21,2%	22,6%
5 ans	217,8%	102,9%	59,4%
7 ans	41,2%	0,1%	-7,5%
10 ans	260,0%	113,7%	66,8%
20 ans	1329,8%	326,6%	262,9%

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	1,7	-11%	7,3	-24%	12,4	-39%	1,6%
I&E moyenne	1,8	-7%	7,5	-24%	12,7	-37%	2,1%
I&E moyenne pondérée	1,9	-1%	7,7	-22%	13,2	-34%	1,9%
Indice Cac Mid & Small	2,0		9,9		20,2		1,5%

source Stanwahr, Idmidsaps pour l'indice Cac Mid & Small



Performances nettes de frais ; capitalisation des revenus

(1) : Les indices CAC Small et CAC 40 sont dividendes nets réinvestis (NR). L'indice de référence du fonds est l'indice CAC Small NR depuis le 31/12/04. 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 31/12/04, au chaînage des performances de ces 2 indices.

(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 SICAV

Classe X(C) - LU0104337620

Classe A(C) - LU0131510165

I REPARTITION SECTORIELLE

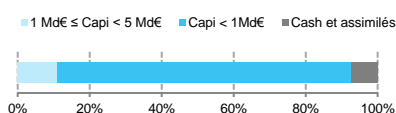
Secteurs	Poids
Construction automobile	22,86%
Technologie	19,88%
Divers	10,12%
Agroalimentaire	8,43%
Biens d'équipement	5,98%
Plasturgie	5,77%
Services aux entreprises	4,40%
Financières	4,10%
Santé	3,01%
Biens de consommation	2,35%
Pétrole	2,28%
Distribution spécialisée	2,10%
Produc. Electricité	2,04%
Environnement, recyclage	0,00%
Mécanique	0,00%
Services	0,00%
Cash et assimilés	6,70%
Total	100%

Classification des secteurs source Stanwahr

I PRINCIPALES LIGNES

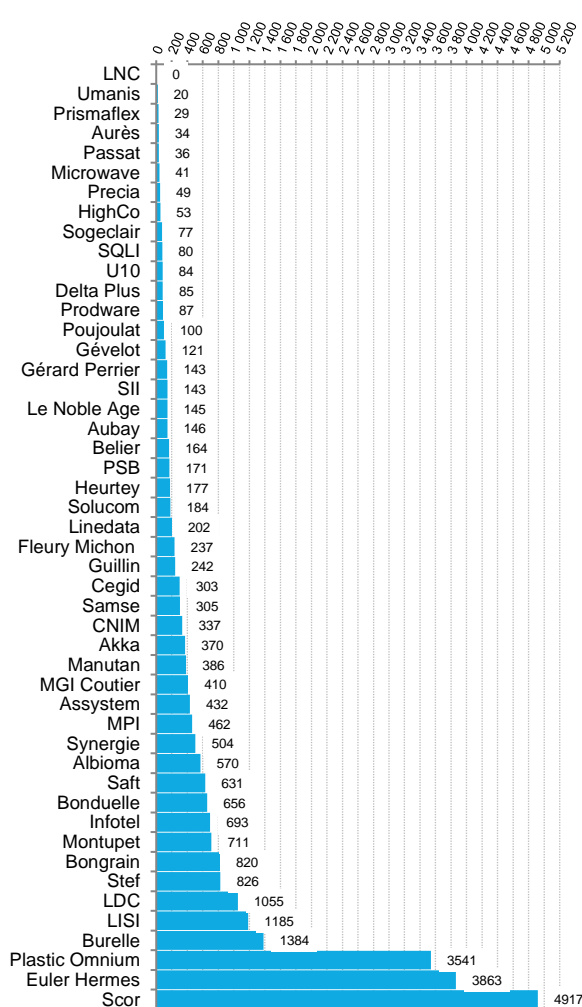
Valeurs	Poids
Mgi Coutier	9,56%
Montupet	8,47%
Stef	3,47%
Fleury Michon	3,18%
Guillin	3,07%
Le Noble Age	2,97%
PSB	2,76%
Scor	2,69%
Linedata	2,66%
Infotel	2,61%

I REPARTITION PAR CAPI.



I CAPITALISATION DES TITRES EN PORTEFEUILLE

En millions d'euros



I PRINCIPALES VARIATIONS

Titres	Perf.	Commentaires
Performances supérieures à l'indice		
Gévelot	28,93%	Vente de Kudu dégage un niveau de cash élevé
Linedata	17,27%	Etrange
Infotel	16,26%	Bon T1 2014
Stef	11,89%	Bon T1 2014
SQLI	10,96%	
Montupet	10,70%	Forte croissance attendue
MGI Coutier	10,42%	Excellent résultats 2013
Performances inférieures à l'indice		
CNIM	-4,91%	Budget de défense sous pression
HighCo	-5,21%	
Aubay	-5,73%	Correction
Fleury Michon	-5,80%	CA T1 2014 décevant
Sogclair	-6,46%	R&D externalisée sous pression
Manutan	-7,73%	Baisse des marges
Belier	-8,14%	Correction

I PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT I

Cet indicateur représente la volatilité historique annuelle du fonds I&E sur une période de 5 ans.



La catégorie de risque et de rendement 6 reflète un potentiel de gain et/ou de perte très élevé de la valeur du portefeuille. Ceci s'explique par des investissements en actions de sociétés françaises de petites capitalisations.

Durée de placement recommandée : 3 ans

I PRINCIPALES CARACTERISTIQUES I

Date de lancement : 20 septembre 1990

Valorisation : tous les 7, 15, 22 et derniers jours ouvrés du mois

Frais de gestion : 1,95% l'an

Commission de surperformance : 10%

Frais de sortie sans préavis : 2% acquis au fonds

I CONTACT I

Société de gestion : Stanwahr Sarl
5, allée Scheffer L – 2520 Luxembourg
Tél : 00 352 47 67 26 68
Fax : 00 352 47 67 33 44
Email : independance.expansion@orange.fr

I SOUSCRIPTIONS / RACHATS I

Souscription : chaque jour de valorisation
Rachat - classe A(C) : tous les 7, 15, 22 et derniers jours ouvrés du mois
Rachat - classe X(C) : tous les 15 et derniers jours ouvrés du mois
Caceis Bank Luxembourg
Tél : 00 352 47 67 27 35 - Fax : 00 352 47 67 70 37

I PRESTATAIRES DE LA SICAV I

Co-Sponsors : Evalfi SAS, Caceis Bank Luxembourg
Dépositaire : Caceis Bank Luxembourg
Valorisateur : Caceis Bank Luxembourg
Commissaire aux comptes : Deloitte SA

Information importante

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