



INDEPENDANCE ET EXPANSION SICAV

Sicav conforme à la directive OPCVM 4

Jun 2016

Notation Morningstar

★★★★



William Higgons



Audrey Bacrot

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 Small NR ⁽¹⁾

OBJECTIFS ET POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

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

Gary Player a bien résumé le rôle de la chance dans la réussite avec sa phrase "The harder I practice the luckier I get". En appliquant la même politique d'investissement depuis 24 ans, nous avons acquis une certaine pratique.

CHIFFRES CLEFS DU MOIS

30/06/2016

| | | | | |
|-----------|------|----------|------|----------|
| VNI | A(C) | 380,25 € | X(C) | 381,88 € |
| Actif Net | | 148,34M€ | | |

Performance nette sur le mois

| | |
|--------------------------------|--------|
| Indépendance et Expansion X(C) | -2,72% |
| CAC Small NR | -4,79% |

Composition du portefeuille

| | |
|----------------------------------|-------|
| Taux d'investissement | 92,7% |
| Nombre de lignes en portefeuille | 43 |
| Poids des 10 premières lignes | 40% |

STATISTIQUES ANNUALISEES - X(C)

Ratios rendement/risque

| | 1 an | 3 ans | 5 ans | 10 ans |
|--------------------|-------|-------|-------|--------|
| Performance | | | | |
| I&E | 18,6% | 28,1% | 21,3% | 9,4% |
| CAC Small | 1,9% | 17,4% | 6,4% | 3,8% |
| Volatilité | | | | |
| I&E | 14,7% | 13,5% | 15,4% | 18,3% |
| CAC Small | 16,5% | 13,6% | 16,0% | 19,3% |
| TE | | | | |
| I&E | 3,3% | 4,9% | 6,6% | 7,2% |
| RI | | | | |
| I&E | 5,13 | 2,18 | 2,26 | 0,78 |

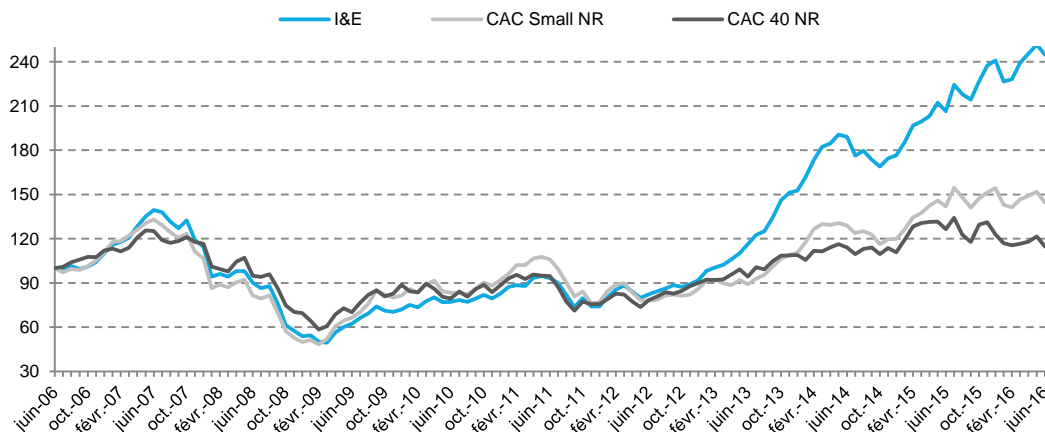
TE : tracking error ; RI : ratio d'information

PERFORMANCES CUMULEES - X(C)

Périodes glissantes

| | I&E | CAC Small NR | CAC 40 NR |
|--------|---------|--------------|-----------|
| 2016 | 1,6% | -6,3% | -6,6% |
| 3 mois | 2,4% | -1,5% | -1,4% |
| 6 mois | 1,6% | -6,3% | -6,6% |
| 1 an | 18,6% | 1,9% | -9,2% |
| 3 ans | 110,2% | 62,0% | 21,8% |
| 5 ans | 162,4% | 36,2% | 21,3% |
| 7 ans | 292,2% | 117,3% | 63,6% |
| 10 ans | 144,8% | 44,5% | 14,8% |
| 20 ans | 1412,6% | 309,4% | 223,9% |

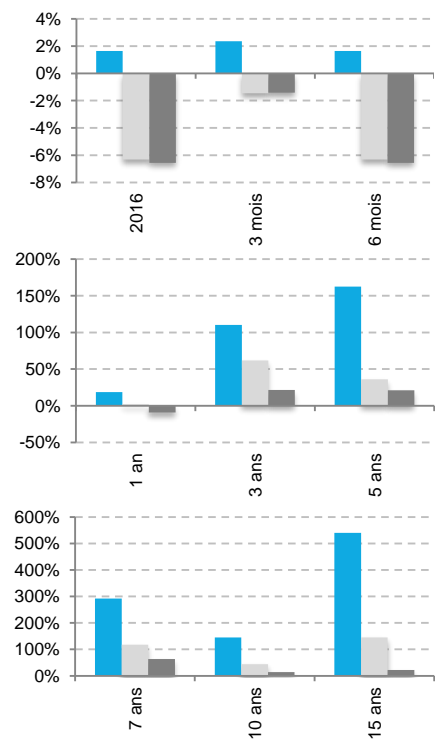
EVOLUTION DE LA PERFORMANCE SUR 10 ANS - X(C)



RATIOS FINANCIERS DU FONDS

| | ⁽²⁾ C/AN | | C/CF | | PER | | Rdt |
|------------------------|---------------------|-------|--------|-------|--------|-------|--------|
| | niveau | écart | niveau | écart | niveau | écart | niveau |
| I&E médiane | 1,5 | -28% | 7,2 | -30% | 11,5 | -40% | 2,4% |
| I&E moyenne | 2,0 | -4% | 8,0 | -23% | 11,6 | -39% | 2,8% |
| I&E moyenne pondérée | 2,1 | -2% | 7,6 | -27% | 11,0 | -42% | 2,8% |
| Indice Cac Mid & Small | 2,1 | | 10,4 | | 19,1 | | 1,7% |

source Stanwahr, Idmidcaps 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

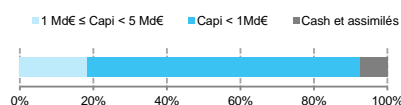
| Secteurs | Poids |
|----------------------------|-------------|
| Technologie | 21,4% |
| Equipementiers Automobiles | 20,0% |
| Services aux entreprises | 14,1% |
| Plasturgie | 7,2% |
| Agroalimentaire | 5,5% |
| Financières | 5,2% |
| Divers | 3,9% |
| Produc. Electricité | 3,2% |
| Construction | 3,1% |
| Pétrole | 2,9% |
| Aérospatiale | 2,4% |
| Biens d'équipement | 2,0% |
| Biens de consommation | 1,6% |
| Distribution spécialisée | 0,2% |
| Environnement | 0,0% |
| Services | 0,0% |
| Cash et assimilés | 7,3% |
| Total | 100% |

Classification des secteurs source Stanwahr

I PRINCIPALES LIGNES

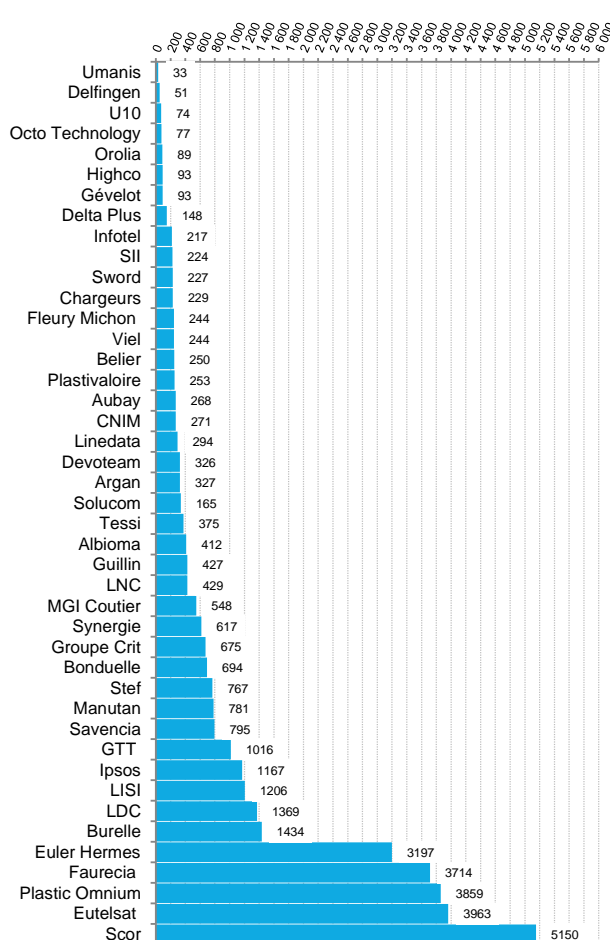
| Valeurs | Poids |
|-------------|-------|
| MGI Coutier | 8% |
| Guillin | 5% |
| Belier | 4% |
| Devoteam | 4% |
| Groupe Crit | 3% |
| Synergie | 3% |
| Linedata | 3% |
| Albioma | 3% |
| LNC | 3% |
| Plastivoire | 3% |

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 | | |
| Plastivoire | 15,37% | Peu chère |
| Groupe Crit | 8,68% | Augmentation du CICE |
| Umanis | 8,39% | Peu chère |
| Belier | 6,85% | Rebond |
| Sword | 6,11% | |
| Argan | 4,14% | Défensive |
| Viel | 3,92% | |
| Performances inférieures à l'indice | | |
| SII | -9,09% | Marché étroit |
| Ipsos | -9,68% | Prudence sur les dépenses marketing |
| GTT | -10,15% | En attente de nouvelles commandes |
| Scor | -10,88% | |
| Tessi | -12,42% | OPA en dessous du cours de bourse |
| Plastic Omnium | -15,68% | Valeurs auto les plus liquides sont attaquées |
| Faurecia | -18,25% | Valeurs auto les plus liquides sont attaquées |

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

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 I

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 I

Souscription : tous les mercredis de chaque moi
Rachat - classe A(C) : tous les mercredis de chaque mois (ou Jour Ouvrable suivant)
Rachat - classe X(C) : 2ème et 4ème mercredi de chaque mois (ou Jour Ouvrable suivant)
Caceis Bank Luxembourg
Tél : 00 352 47 67 27 35 - Fax : 00 352 47 67 70 37

I PRESTATAIRES DE LA SICAV I

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 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.