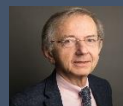




INDEPENDANCE ET EXPANSION Europe Small

Sicav conforme à la directive OPCVM 5

Mars 2019



William HIGGONS
Président de Stanwahr
Gérant



Audrey BACROT
Gérante analyste



Arthur MARLE
Gérant analyste



Victor HIGGONS
Gérant analyste

I CLASSE D'ACTIFS I

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

I STYLE DE GESTION I

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

I INDICE DE REFERENCE I

- ✓ STOXX® Europe Small ex UK NR

I OBJECTIFS ET POLITIQUE D'INVESTISSEMENT I

Le fonds Indépendance et Expansion Europe Small ("I&E Europe 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 européennes cotées sur un marché réglementé dont la capitalisation boursière est strictement inférieure à dix milliards d'euros 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.

La politique d'investissement du Fonds intègre les critères extra-financiers sociaux, environnementaux et de qualité de gouvernance (ESG).

I COMMENTAIRE I

La différence entre le rendement des actions et des obligations se situe à un plus haut historique et constitue un fort signal d'achat.

En mars, la performance du fonds a bénéficié de l'OPA d'Acando par CGI (prime de 44%) et a été défavorablement impacté par le risque de perte pour ENCE de l'extension de la concession de l'usine de pulpe de Pontevedra après 2033.

I CHIFFRES CLEFS DU MOIS

31/03/2019

VNI	A(C)	83,1€	X(C)	83,2€
			I(C)	83,2€
Actif Net				9,4 M€
Performance nette sur le mois				
I&E Europe Small X(C)				+ 0,74%
Indice de référence				+ 1,06%

Composition du portefeuille

Taux d'investissement	99%
Nombre de lignes en portefeuille	39
Poids des 10 premières lignes	38%

I STATISTIQUES ANNUALISEES - X(C)

Ratios rendement/risque

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Performance				
I&E Europe S.	-	-	-	-
Indice	-	-	-	-
Volatilité				
I&E Europe S.	-	-	-	-
Indice	-	-	-	-
TE	-	-	-	-
RI	-	-	-	-

TE : tracking error ; RI : ratio d'information

I PERFORMANCES CUMULEES - X(C)

Périodes glissantes

	I&E Europe	Indice de réf.
2019 YTD	11,2%	12,1%
3 mois	11,2%	12,1%
6 mois	-	-
1 an	-	-
3 ans	-	-
5 ans	-	-
7 ans	-	-
10 ans	-	-
20 ans	-	-

I EVOLUTION DE LA PERFORMANCE - X(C)

Fonds créé en juin 2018

La performance annuelle du compartiment ne peut être communiquée au cours de sa première année d'existence civile conformément à la réglementation.

I RATIOS FINANCIERS DU FONDS

	⁽²⁾ C/AN		C/CF		PER		Rdt
	niveau	écart	niveau	écart	niveau	écart	niveau
I&E Eur. médiane	1,9	0%	6,4	-45%	10,1	-38%	3,7%
I&E Eur. moyenne	2,0	6%	6,9	-42%	9,9	-40%	3,9%
I&E Eur. moy. pondérée	2,0	5%	6,7	-43%	9,9	-40%	3,8%
STOXX Europe Small ex UK	1,9		11,8		16,4		2,5%

source Stanwahr, Thomson Reuters et STOXX pour l'indice (3)

Performances nettes de frais ; capitalisation des revenus

(1) : L'indice de référence est 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.

(3) : Données excluant les valeurs négatives et les "outliers"

INDEPENDANCE ET EXPANSION

Europe Small

Classe X(C) - LU1832174889

Classe A(C) - LU1832174962

Classe I(C) - LU1832175001

I REPARTITION SECTORIELLE

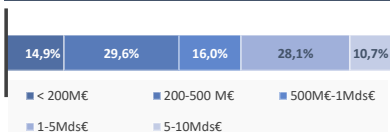
Secteurs	Poids
Technologie	14%
Equipementiers Auto.	12%
Services entreprises	10%
Papier & Emballages	9%
Agroalimentaire	8%
Chimie	8%
Distribution spécialisée	6%
Divers	6%
Financières	5%
Immobilier	3%
Biens d'équipement	3%
Energie	3%
Santé	3%
Transport	3%
Matériaux	3%
Sidérurgie	2%
Cash et assimilés	1%
Total	100%

Classification des secteurs source Stanwahr

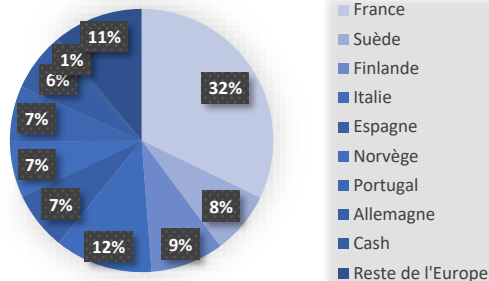
I PRINCIPALES LIGNES

Valeurs	Poids
Tinexta	6,8%
SII	4,4%
Rheinmetall	3,8%
The Navigator	3,6%
Intrum	3,4%
Altri	3,3%
Arkema	3,3%
Maire Tecnimont	3,3%
Origin Enterprises	3,3%
Groupe Crit	3,3%

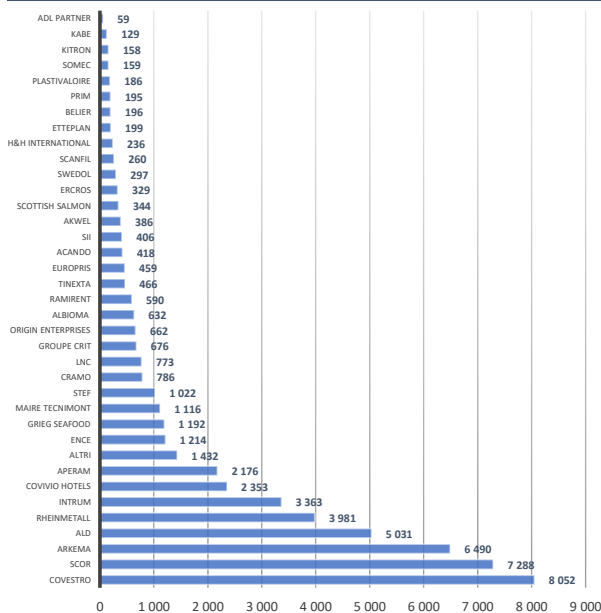
I REPARTITION PAR CAPI.



I REPARTITIONS PAR GEOGRAPHIE



I CAPITALISATION DES TITRES EN PORTEFEUILLE (M€)



I PRINCIPALES VARIATIONS

Titres	Perf.	Commentaires
Performances supérieures à l'indice		
Acando	45,4%	OPA par CGI
LNC	40,1%	Bons résultats 2018 supérieurs aux attentes
Tinexta	15,1%	Incorporerait un indice
Belier	14,9%	Bons résultats 2018
Groupe Crit	13,2%	Bons résultats 2018, valorisation particulièrement basse
Performances inférieures à l'indice		
Scanfil	-6,5%	RAS
ERCROS	-8,4%	Bons résultats 2018, mais ralentissement au Q4
Ramirent	-8,4%	RAS
Aperam	-11,6%	Production manufacturière en baisse en europe
ENCE	-21,6%	Risque sur une concession après 2033

I PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT I



Cet indicateur représente la volatilité historique annuelle du Fonds sur une période de 5 ans. Faute d'historique suffisant, l'indicateur de risque incorpore des données simulées à partir d'un portefeuille de référence. La catégorie de risque 5 reflète un potentiel de gain et/ou de perte élevé de la valeur du portefeuille. Ceci s'explique par des investissements en actions sur des sociétés de tailles petite ou moyenne sur le marché européen. 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 d'entrée et de sortie : 0%

I CONTACT I

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

I SOUSCRIPTIONS / RACHATS I

Souscriptions et rachats : 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 I

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.