

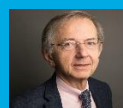


INDEPENDANCE ET EXPANSION France Small

Notation Morningstar



Sicav conforme à la directive OPCVM 5
Octobre 2019



William HIGGONS
Président de Stanwahr
Gérant



Audrey BACROT
Gérante analyste



Arthur MARLE
Gérant analyste



Victor HIGGONS
Gérant analyste

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 Mid & Small NR ⁽¹⁾

OBJECTIFS ET POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

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

Le fonds évolue toujours dans un contexte défavorable subissant deux vents contraires (détaillés dans le document en pièce-jointe) : l'indice Small NR (+9,8% YTD) est très en retard par rapport à l'indice MID 60 NR (+17,6% YTD), le fonds détenant plus de 70% de valeurs Small (Capi < 2Md€).

La gestion "Value" sous-performe toujours depuis le début de l'année

La performance du mois a été pénalisée par la baisse d'ALD, Albioma et SII. Les deux premières superforment l'indice depuis le début de l'année.

CHIFFRES CLEFS DU MOIS

31/10/2019

VNI	A(C)	466,10 €	X(C)	468,68 €
Actif Net				225,1 M€

Performance nette sur le mois

Indépendance et Expansion X(C)	-0,7%
CAC Mid & Small NR	0,4%

Composition du portefeuille

Taux d'investissement	99,7%
Nombre de lignes en portefeuille	40
Poids des 10 premières lignes	47%

STATISTIQUES ANNUALISEES - X(C)

Ratios rendement/risque

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Performance				
I&E	0,1%	2,6%	12,2%	15,5%
CAC M&S NR ⁽¹⁾	2,1%	8,0%	11,0%	9,1%
Volatilité				
I&E	15,9%	14,8%	14,0%	14,4%
CAC M&S NR ⁽¹⁾	16,4%	13,3%	13,3%	14,4%
TE	61,7%	52,4%	176,2%	9,9%
RI	-0,03	-0,10	0,01	0,64

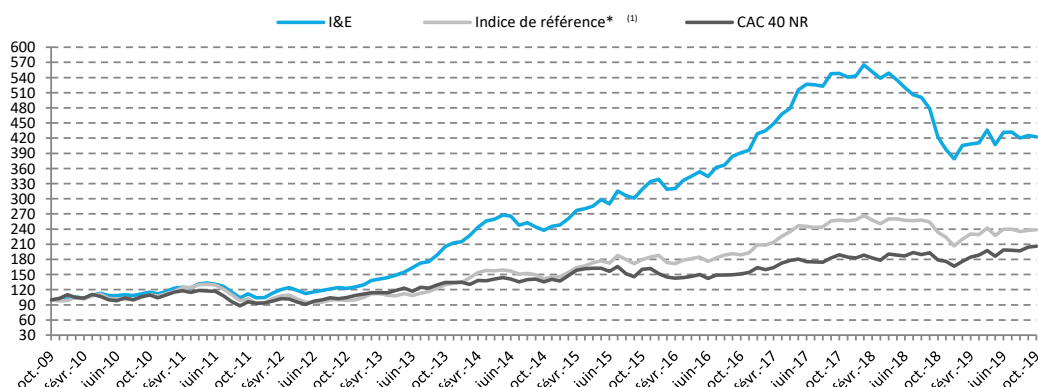
TE : tracking error ; RI : ratio d'information

PERFORMANCES CUMULEES - X(C)

Périodes glissantes

	I&E	Indice de réf. ⁽¹⁾	CAC 40 NR
2019	11,5%	15,6%	23,7%
3 mois	-2,2%	-0,5%	3,9%
6 mois	-3,2%	-1,5%	4,2%
1 an	0,1%	2,1%	15,2%
3 ans	8,0%	26,1%	36,1%
5 ans	77,8%	68,6%	52,1%
7 ans	244,3%	141,2%	97,0%
10 ans	322,3%	138,6%	106,0%
20 ans	1137,9%	315,6%	94,6%

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	1,4	-33%	6,7	-36%	11,2	-47%	3,3%
I&E moyenne	1,5	-25%	7,2	-31%	11,3	-47%	3,8%
I&E moyenne pondérée	1,5	-26%	6,7	-36%	10,9	-49%	3,6%
Indice Cac M&S NR	2,1		10,5		21,2		2,2%

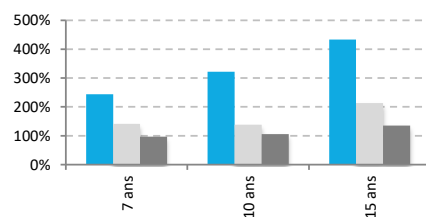
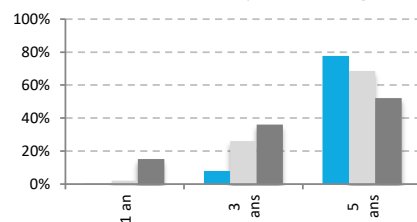
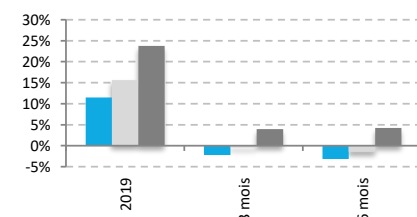
source Stanwahr, Idmidcaps pour l'indice Cac Mid & Small NR

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 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.



INDEPENDANCE ET EXPANSION

France Small

Classe X(C) - LU0104337620

Classe A(C) - LU0131510165

REPARTITION SECTORIELLE

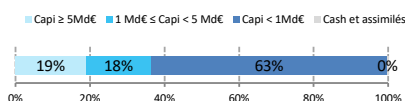
Secteurs	Poids
Technologie	14,6%
Equipementiers Automobiles	9,7%
Divers	9,7%
Chimie	9,4%
Services aux entreprises	8,3%
Immobilier	8,2%
Travail Temporaire	7,8%
Produc. Electricité	7,1%
Biens d'équipement	6,7%
Financières	5,7%
Distribution spécialisée	4,8%
Transport	3,9%
Plasturgie	1,9%
Environnement	1,4%
Agroalimentaire	0,5%
Sidérurgie	0,0%
Cash et assimilés	0,3%
Total	100%

Classification des secteurs source Stanwahr

PRINCIPALES LIGNES

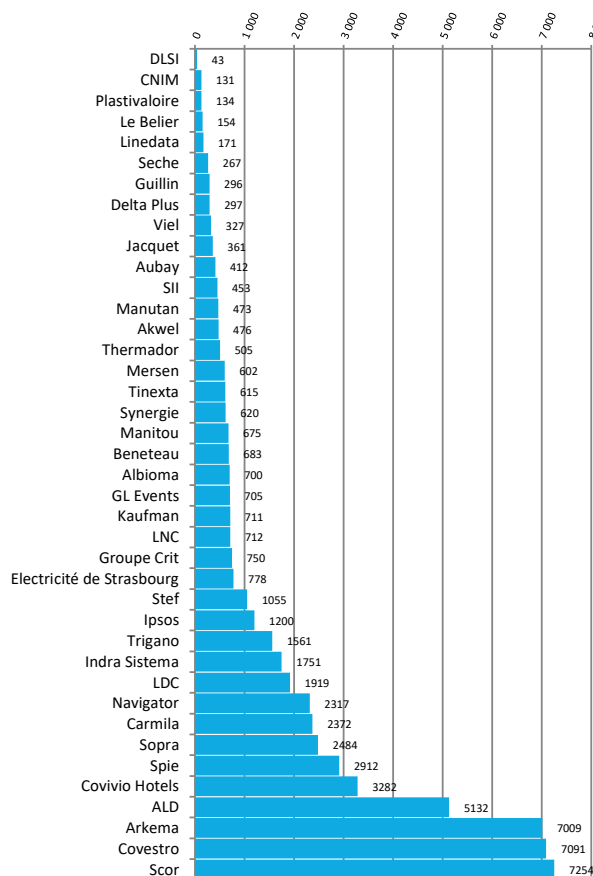
Valeurs	Poids
ALD	6%
ARKEMA	6%
SII	6%
ALBIOMA	6%
AKWEL	5%
GROUPE CRIT	4%
STEF-TFE	4%
MERSEN	4%
COVESTRO	4%
TINEXTA	3%

REPARTITION PAR CAPI.



CAPITALISATION DES TITRES EN PORTEFEUILLE

En millions d'euros



PRINCIPALES VARIATIONS

Titres	Perf.	Commentaires
Performances supérieures à l'indice		
Thermador	10,8%	Rebond après placement de 5% du capital
Tinexta	10,2%	Rebond
Trigano	9,5%	Rebond
Carmila	8,9%	Valeur de rendement
Sopra	7,5%	Bon T3
Arkema	7,2%	S1 satisfaisant
Performances inférieures à l'indice		
Seche	-6,6%	RAS
Manutan	-6,6%	Ralentissement de la croissance au T4
Aubay	-8,1%	Perspectives qui déçoivent
Beneteau	-13,4%	Baisse des résultats 2018/2019
Linedata	-14,3%	Baisse du carnet de commandes
Guillin	-14,4%	Stagnation du résultat S1 décevante

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 : 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%

CONTACT

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

SOUSCRIPTIONS / RACHATS

Souscription : tous les mercredis de chaque mois (ou jour ouvrable suivant)
Rachat : tous les mercredis de chaque mois (ou jour ouvrable suivant)
Caceis Bank Luxembourg
Tél : 00 352 47 67 27 35

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.