



INDEPENDANCE ET EXPANSION SICAV

Sicav conforme à la directive OPCVM 4
Mai 2017

Notation Morningstar ★★★★★



William Higgons

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 depuis le 4 janvier 2017, CAC Small NR auparavant

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

La valeur de l'action I&E a progressé de 7,65% en mai contre 4,96% pour l'indice CAC Mid & Small. Le fonds est ouvert à la souscription depuis le 1^{er} juin. Il sera refermé si le nombre d'actions émises dépasse 590 000 (actions émises ce jour : 553 166).

CHIFFRES CLEFS DU MOIS

31/05/2017

| | | | | |
|-----------|------|----------|------|-----------|
| VNI | A(C) | 569,31 € | X(C) | 571,96 € |
| Actif Net | | | | 315,75 M€ |

Performance nette sur le mois

| | |
|--------------------------------|-------|
| Indépendance et Expansion X(C) | 7,65% |
| CAC Mid & Small NR | 4,96% |

Composition du portefeuille

| | |
|----------------------------------|-------|
| Taux d'investissement | 98,8% |
| Nombre de lignes en portefeuille | 44 |
| Poids des 10 premières lignes | 41% |

STATISTIQUES ANNUALISEES - X(C)

Ratios rendement/risque

| | 1 an | 3 ans | 5 ans | 10 ans |
|---------------------------|-------|-------|-------|--------|
| Performance | | | | |
| I&E | 45,7% | 24,3% | 35,7% | 10,5% |
| CAC M&S NR ⁽¹⁾ | 33,6% | 15,8% | 21,0% | 4,5% |
| Volatilité | | | | |
| I&E | 10,6% | 13,0% | 11,7% | 18,4% |
| CAC M&S NR ⁽¹⁾ | 11,9% | 13,5% | 12,3% | 19,4% |
| TE | 6,5% | 5,4% | 6,8% | 7,3% |
| RI | 1,87 | 1,60 | 2,17 | 0,82 |

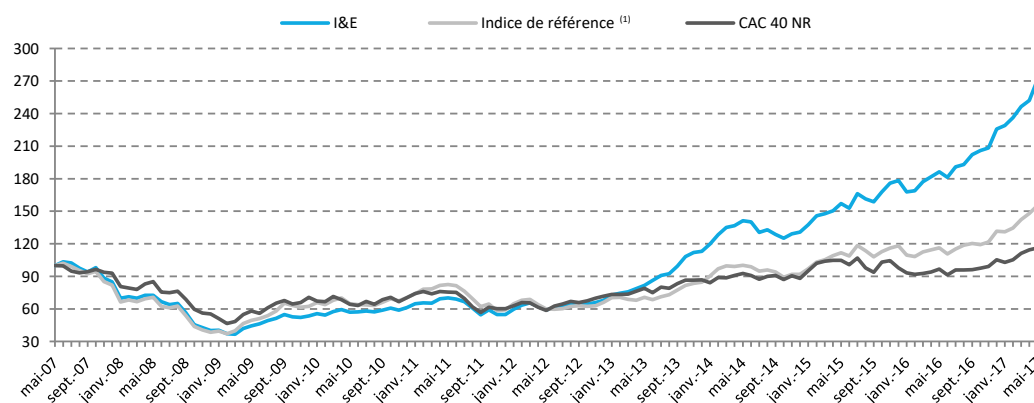
TE : tracking error ; RI : ratio d'information

PERFORMANCES CUMULEES - X(C)

Périodes glissantes

| | I&E | Indice de réf. ⁽¹⁾ | CAC 40 NR |
|--------|---------|-------------------------------|-----------|
| 2017 | 20,2% | 18,0% | 10,4% |
| 3 mois | 15,0% | 15,4% | 10,4% |
| 6 mois | 30,2% | 27,7% | 17,4% |
| 1 an | 45,7% | 33,6% | 20,2% |
| 3 ans | 92,3% | 55,3% | 25,6% |
| 5 ans | 359,5% | 159,1% | 98,2% |
| 7 ans | 376,5% | 140,0% | 81,0% |
| 10 ans | 171,5% | 55,4% | 16,2% |
| 20 ans | 1852,2% | 433,7% | 235,5% |

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 | 2,2 | -19% | 9,3 | -28% | 14,5 | -38% | 1,9% |
| I&E moyenne | 2,2 | -19% | 9,9 | -23% | 14,6 | -38% | 2,2% |
| I&E moyenne pondérée | 2,2 | -19% | 9,6 | -26% | 14,2 | -39% | 2,1% |
| Indice Cac M&S NR | 2,7 | | 12,9 | | 23,4 | | 1,5% |

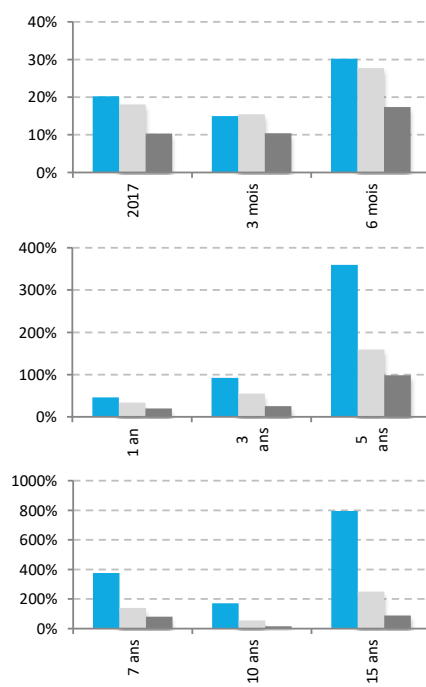
source Stanwahr, Idmidcaps pour l'indice CAC Mid & Small NR

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 SICAV

Classe X(C) - LU0104337620

Classe A(C) - LU0131510165

I REPARTITION SECTORIELLE

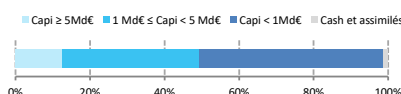
| Secteurs | Poids |
|----------------------------|-------------|
| Equipementiers Automobiles | 21,2% |
| Services aux entreprises | 16,5% |
| Technologie | 16,4% |
| Divers | 8,2% |
| Plasturgie | 7,2% |
| Agroalimentaire | 6,1% |
| Financières | 5,8% |
| Produc. Electricité | 4,5% |
| Environnement | 4,2% |
| Aéronautique | 3,7% |
| Biens d'équipement | 2,1% |
| Distribution spécialisée | 1,5% |
| Biens de consommation | 0,8% |
| Activités Minières | 0,7% |
| Construction | 0,0% |
| Services | 0,0% |
| Cash et assimilés | 1,2% |
| Total | 100% |

Classification des secteurs source Stanwahr

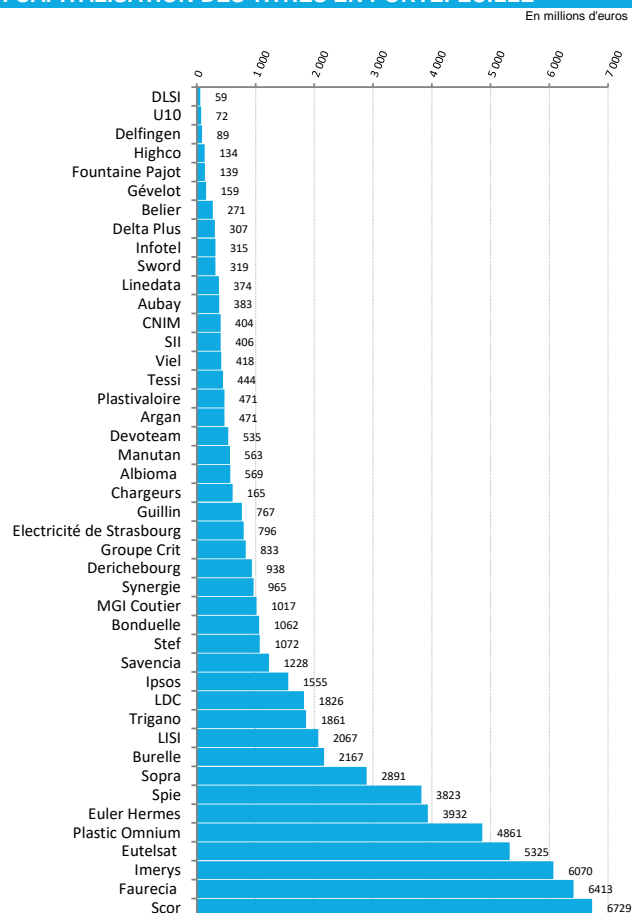
I PRINCIPALES LIGNES

| Valeurs | Poids |
|---------------|-------|
| MGI Coutier | 7% |
| Faurecia | 6% |
| Sopra | 5% |
| Guillin | 4% |
| Derichebourg | 4% |
| LISI | 3% |
| Albioma | 3% |
| Plastivaloire | 3% |
| Eutelsat | 3% |
| Scor | 3% |

I REPARTITION PAR CAPI.



I CAPITALISATION DES TITRES EN PORTEFEUILLE



I PRINCIPALES VARIATIONS

| Titres | Perf. | Commentaires |
|--|--------|--|
| Performances supérieures à l'indice | | |
| Derichebourg | 37,78% | Les résultats du S1 ont agréablement surpris le marché |
| Guillin | 19,60% | Bons résultats 2016 |
| Ipsos | 18,89% | Impact d'une note de la Société Générale |
| Chargeurs | 15,54% | Bon T1 |
| Gévelot | 14,29% | |
| Devoteam | 14,14% | Bon T1 |
| LDC | 13,00% | Hausse avant publication |
| Performances inférieures à l'indice | | |
| Trigano | 0,13% | |
| Electricité de Strasbourg | -0,23% | |
| Imerys | -2,24% | |
| Spie | -2,48% | |
| Scor | -3,51% | |
| Groupe Crit | -3,96% | Effet Macron |
| Plastic Omnium | -7,89% | N'est plus le plus cher des équipementiers |

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 : 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

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

Souscription : tous les mercredis de chaque mois
Rachat - classe A(C) : tous les mercredis de chaque mois (ou Jour Ouvrable suivant)
Rachat - classe X(C) : 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

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