

Indépendance AM SICAV (précédemment Indépendance & Expansion SICAV)

Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV)

**Rapport semestriel incluant les états financiers non-révisés
au 30/06/24**

R.C.S. Luxembourg B34355

Indépendance AM SICAV (précédemment Indépendance & Expansion SICAV)

Table des Matières

Organisation et administration	3
Etat combiné des actifs nets au 30/06/24	5
Etat combiné des opérations et des variations des actifs nets pour la période clôturée au 30/06/24	6
Compartiments :	7
Indépendance AM - France Small & Mid (précédemment France Small)	7
Indépendance AM - Europe Small	13
Notes aux états financiers	20

Aucune souscription ne peut être reçue sur la base des rapports financiers. Les souscriptions ne sont valables que si elles sont reçues sur la base du prospectus d'émission courant accompagné du dernier rapport annuel et, après sa parution, du dernier rapport semestriel.

Indépendance AM SICAV (précédemment Indépendance & Expansion SICAV)

Organisation et administration

SOCIÉTÉ DE GESTION :

Indépendance AM S.A.S
17, Rue du Colisée
F-75008 Paris
France

CONSEIL JURIDIQUE :

Elvinger Hoss Prussen
2, Place Winston Churchill
L-1340 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg

RÉVISEUR D'ENTREPRISES AGRÉÉ :

Ernst & Young S.A.
35 E, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg

BANQUE DÉPOSITAIRE, TENEUR DE REGISTRE ET AGENT DE TRANSFERT :

CACEIS Bank, Luxembourg Branch
5, Allée Scheffer
L-2520 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg

AGENT DOMICILIATAIRE, AGENT ADMINISTRATIF, AGENT PAYEUR ET AGENT DE COTATION :

CACEIS Bank, Luxembourg Branch
5, Allée Scheffer
L-2520 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg

SIÈGE SOCIAL :

5, Allée Scheffer
L-2520 Luxembourg
Grand-Duché de Luxembourg

CONSEIL D'ADMINISTRATION DU FONDS

PRÉSIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION DU FONDS :

William de Prémorel-Higgon
Président, MARLET S.A.S.
29, Rue Marbeuf
F-75008 Paris
France

CONSEIL D'ADMINISTRATION DU FONDS :

Alain Picherit
Administrateur
112, Avenue Victor Hugo
L-1750 Luxembourg
Grand-Duché du Luxembourg

Sandrine Dubois
Administrateur
125, Avenue Gaston Diderich
L-1420 Luxembourg

**Indépendance AM SICAV (précédemment
Indépendance & Expansion SICAV)
Etats financiers combinés**

Indépendance AM SICAV (précédemment Indépendance & Expansion SICAV)

Etat combiné des actifs nets au 30/06/24

	Note	Exprimé en EUR 30/06/2024	Exprimé en EUR 31/12/2023
Actifs		573.644.382,09	441.951.022,01
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	2.2	545.689.771,86	428.806.393,91
<i>Prix de revient</i>		<i>483.166.230,34</i>	<i>345.046.796,85</i>
Avoirs en banque et liquidités		13.016.408,05	7.859.443,11
A recevoir sur investissements vendus		5.705.872,45	1.381.414,60
A recevoir sur souscriptions		9.138.481,68	3.903.770,39
Dividendes à recevoir sur portefeuille-titres		93.848,05	-
Passifs		21.314.587,66	10.250.664,37
A payer sur investissements achetés		12.481.767,90	4.253.020,25
A payer sur rachats		5.777.800,89	2.127.183,17
Commissions de gestion, de conseil et de la Société de Gestion à payer	3	1.603.168,28	1.654.754,85
Commissions de performance à payer	4	1.310.371,41	2.082.913,95
Autres passifs	7	141.479,18	132.792,15
Valeur nette d'inventaire		552.329.794,43	431.700.357,64

Indépendance AM SICAV (précédemment Indépendance & Expansion SICAV)

Etat combiné des opérations et des variations des actifs nets pour la période clôturée au 30/06/24

	Note	Exprimé en EUR 30/06/2024	Exprimé en EUR 31/12/2023
Revenus		12.085.822,34	10.411.015,31
Dividendes sur portefeuille-titres, nets		11.939.403,44	10.292.254,73
Intérêts bancaires		144.119,13	116.900,61
Autres revenus		2.299,77	1.859,97
Dépenses		7.115.150,24	9.557.218,80
Commissions de gestion	3	4.316.847,31	6.098.604,39
Commissions de performance	4	1.310.371,41	2.082.913,95
Commissions de dépositaire et de sous-dépositaire	5	89.496,02	120.175,52
Commissions d'administration		190.363,08	221.370,82
Frais de domiciliation		3.189,31	6.000,00
Frais d'audit		15.371,66	29.373,84
Frais légaux		44.396,91	54.822,59
Frais de transaction	2.6	831.777,58	710.172,63
Rémunération administrateurs		24.590,26	26.700,00
Taxe d'abonnement	6	100.909,84	128.737,24
Frais bancaires		-	108,44
Autres dépenses		187.836,86	78.239,38
Revenus / (Pertes) net(te)s des investissements		4.970.672,10	853.796,51
Bénéfices / (Pertes) net(te)s réalisé(e)s sur :			
- ventes d'investissements	2.2	24.318.549,12	9.262.131,71
- change	2.3	-154.592,75	-274.905,44
Bénéfices / (Pertes) net(te)s réalisé(e)s		29.134.628,47	9.841.022,78
Variation de la plus-value / (moins-value) nette non réalisée sur :			
- ventes d'investissements	2.2	-21.236.055,54	31.310.187,91
Augmentation / (diminution) nette des actifs nets provenant des opérations		7.898.572,93	41.151.210,69
Souscriptions d'actions de capitalisation		202.046.851,98	177.919.602,16
Rachats d'actions de capitalisation		-89.315.888,12	-68.029.511,46
Augmentation / (diminution) nette des actifs		120.629.436,79	151.041.301,39
Actifs nets au début de la période		431.700.357,64	280.659.056,25
Actifs nets à la fin de la période		552.329.794,43	431.700.357,64

**Indépendance AM - France Small & Mid
(précédemment France Small)**

Indépendance AM - France Small & Mid (précédemment France Small)

Etat des actifs nets au 30/06/24

	Note	Exprimé en EUR 30/06/2024	Exprimé en EUR 31/12/2023
Actifs		323.815.800,07	276.143.430,74
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	2.2	310.405.412,26	268.122.659,82
<i>Prix de revient</i>		268.216.834,55	204.479.330,67
Avoirs en banque et liquidités		9.515.972,29	5.277.960,52
A recevoir sur investissements vendus		3.346.885,69	1.206.720,53
A recevoir sur souscriptions		539.129,83	1.536.089,87
Dividendes à recevoir sur portefeuille-titres		18.400,00	-
Passifs		8.924.177,53	6.612.203,40
A payer sur investissements achetés		1.773.951,37	1.396.189,81
A payer sur rachats		5.133.941,48	2.027.462,34
Commissions de gestion, de conseil et de la Société de Gestion à payer	3	1.003.898,42	1.085.291,12
Commissions de performance à payer	4	933.790,68	2.021.020,86
Autres passifs	7	78.595,58	82.239,27
Valeur nette d'inventaire		314.891.622,54	269.531.227,34

Indépendance AM - France Small & Mid (précédemment France Small)

Etat des opérations et des variations des actifs nets du 01/01/24 au 30/06/24

	Note	Exprimé en EUR 30/06/2024	Exprimé en EUR 31/12/2023
Revenus		7.761.951,87	7.526.536,71
Dividendes sur portefeuille-titres, nets		7.686.199,10	7.467.172,16
Intérêts bancaires		74.649,76	58.292,13
Autres revenus		1.103,01	1.072,42
Dépenses		4.526.577,22	7.248.354,45
Commissions de gestion	3	2.711.111,47	4.332.479,99
Commissions de performance	4	933.790,68	2.021.020,86
Commissions de dépositaire et de sous-dépositaire	5	46.510,06	76.077,90
Commissions d'administration		91.223,81	121.795,94
Frais de domiciliation		1.735,00	3.982,73
Frais d'audit		9.260,78	19.572,88
Frais légaux		24.771,37	36.250,46
Frais de transaction	2.6	531.828,98	495.774,07
Rémunération administrateurs		14.826,02	19.918,74
Taxe d'abonnement	6	50.738,46	73.814,78
Autres dépenses		110.780,59	47.666,10
Revenus / (Pertes) net(te)s des investissements		3.235.374,65	278.182,26
Bénéfices / (Pertes) net(te)s réalisé(e)s sur :			
- ventes d'investissements	2.2	17.963.283,20	8.857.694,32
- change		-	225,20
Bénéfices / (Pertes) net(te)s réalisé(e)s		21.198.657,85	9.136.101,78
Variation de la plus-value / (moins-value) nette non réalisée sur :			
- ventes d'investissements	2.2	-21.454.751,44	17.348.170,93
Augmentation / (diminution) nette des actifs nets provenant des opérations		-256.093,59	26.484.272,71
Souscriptions d'actions de capitalisation		76.991.561,06	77.761.389,52
Rachats d'actions de capitalisation		-31.375.072,27	-48.278.428,17
Augmentation / (diminution) nette des actifs		45.360.395,20	55.967.234,06
Actifs nets au début de la période		269.531.227,34	213.563.993,28
Actifs nets à la fin de la période		314.891.622,54	269.531.227,34

Indépendance AM - France Small & Mid (précédemment France Small)

Statistiques

		30/06/24	31/12/23	31/12/22
Total des actifs nets	EUR	314.891.622,54	269.531.227,34	213.563.993,28
X(C) - EUR - Capitalisation				
Nombre d'actions		163.797,872	165.596,993	170.263,943
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	748,06	739,96	662,51
A(C) - EUR - Capitalisation				
Nombre d'actions		163.042,944	139.627,386	116.864,004
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	742,23	734,32	657,71
I(C) - EUR - Capitalisation				
Nombre d'actions		85.508,881	53.994,045	32.555,211
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	834,34	823,48	734,08

Indépendance AM - France Small & Mid (précédemment France Small)

Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01/01/24 au 30/06/24

	Nombre d'actions au 01/01/24	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions au 30/06/24
X(C) - EUR - Capitalisation	165.596,993	4.593,865	6.392,985	163.797,872
A(C) - EUR - Capitalisation	139.627,386	43.366,007	19.950,450	163.042,944
I(C) - EUR - Capitalisation	53.994,045	44.704,904	13.190,068	85.508,881

Indépendance AM - France Small & Mid (précédemment France Small)

Portefeuille-titres au 30/06/24

Description	Devise	Quantité/ Nominal	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou traitées sur un autre marché réglementé			310.405.412,26	98,58
Actions			310.405.412,26	98,58
Couronne Norvégienne			4.856.929,76	1,54
HOEGH AUTOLINERS ASA	NOK	440.000	4.856.929,76	1,54
Euro			305.548.482,50	97,03
ALTEN SA	EUR	10.000	1.025.000,00	0,33
AUBAY	EUR	141.834	5.283.316,50	1,68
BENETEAU	EUR	263.000	2.569.510,00	0,82
CATANA GROUP SA ACT	EUR	990.000	4.237.200,00	1,35
CLASQUIN GROUP SA	EUR	28.688	3.801.160,00	1,21
COFACE SA	EUR	633.000	8.235.330,00	2,62
D'AMICO INTL --- BEARER SHS	EUR	766.000	5.653.080,00	1,80
DANIELI AND CO SPA NON CONV	EUR	222.000	5.916.300,00	1,88
DASSAULT AVIATION SA	EUR	38.000	6.444.800,00	2,05
DEKUPLE	EUR	109.700	3.850.470,00	1,22
DELFINGEN	EUR	16.000	505.600,00	0,16
DELTA PLUS GROUP	EUR	80.000	5.632.000,00	1,79
EIFFAGE	EUR	40.000	3.430.400,00	1,09
ESSO S.A.F.	EUR	50.300	8.269.320,00	2,63
ETABLISSEMENTS MAUREL ET PROM SA	EUR	1.722.912	10.397.773,92	3,30
FLEURY MICHON	EUR	864	19.180,80	0,01
FONTAINE PAJOT TRAWLER CATAMARAN	EUR	48.763	4.949.444,50	1,57
GEVELOT	EUR	4.226	980.432,00	0,31
GROUPE CRIT	EUR	62.000	3.906.000,00	1,24
GROUPE GUILLIN	EUR	401.469	10.739.295,75	3,41
GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	146.000	5.518.800,00	1,75
IPSOS SA	EUR	221.000	13.016.900,00	4,13
JACQUET METAL	EUR	504.757	7.389.642,48	2,35
LDC SA	EUR	59.000	8.112.500,00	2,58
MANITOU BF SA	EUR	241.533	5.023.886,40	1,60
MERSEN	EUR	365.000	11.625.250,00	3,69
MOULINVEST	EUR	63.334	883.509,30	0,28
NEXANS	EUR	153.000	15.743.700,00	5,00
NRJ GROUP	EUR	168.000	1.256.640,00	0,40
POUJOLAT (EETABLISSEMENTS)	EUR	313.766	3.686.750,50	1,17
PUBLICIS GROUPE SA	EUR	124.000	12.323.120,00	3,91
REXEL SA	EUR	506.000	12.224.960,00	3,88
RHEINMETALL AG	EUR	30.500	14.508.850,00	4,61
SCHOELLER BLECKMANN OILFIELD EQUIPMENT	EUR	79.259	2.995.990,20	0,95
SCOR SE ACT PROV REGROUPEMENT	EUR	410.000	9.700.600,00	3,08
SOPRA STERIA GROUP	EUR	59.000	10.684.900,00	3,39
STEF-TFE SA	EUR	90.000	10.800.000,00	3,43
SYNERGIE	EUR	127.930	4.132.139,00	1,31
T.F.1 SA	EUR	605.000	4.410.450,00	1,40
TECHNIP ENERGIES NV - BEARER/REG SHS	EUR	489.000	10.239.660,00	3,25
TECNICAS REUNIDAS	EUR	808.049	10.205.658,87	3,24
TELEPERFORMANCE SE	EUR	49.315	4.849.637,10	1,54
TRIGANO	EUR	56.500	6.181.100,00	1,96
VALLOUREC - SHS	EUR	538.000	7.879.010,00	2,50
VERALLIA SASU	EUR	186.000	6.301.680,00	2,00
VIEL ET CIE	EUR	1.014.963	10.007.535,18	3,18
Total du portefeuille-titres			310.405.412,26	98,58

Indépendance AM - Europe Small

Indépendance AM - Europe Small

Etat des actifs nets au 30/06/24

	Note	Exprimé en EUR 30/06/2024	Exprimé en EUR 31/12/2023
Actifs		249.828.582,02	165.807.591,27
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	2.2	235.284.359,60	160.683.734,09
<i>Prix de revient</i>		214.949.395,79	140.567.466,18
Avoirs en banque et liquidités		3.500.435,76	2.581.482,59
A recevoir sur investissements vendus		2.358.986,76	174.694,07
A recevoir sur souscriptions		8.609.351,85	2.367.680,52
Dividendes à recevoir sur portefeuille-titres		75.448,05	-
Passifs		12.390.410,13	3.638.460,97
A payer sur investissements achetés		10.707.816,53	2.856.830,44
A payer sur rachats		643.859,41	99.720,83
Commissions de gestion, de conseil et de la Société de Gestion à payer	3	599.269,86	569.463,73
Commissions de performance à payer	4	376.580,73	61.893,07
Autres passifs	7	62.883,60	50.552,88
Valeur nette d'inventaire		237.438.171,89	162.169.130,30

Indépendance AM - Europe Small

Etat des opérations et des variations des actifs nets du 01/01/24 au 30/06/24

	Note	Exprimé en EUR 30/06/2024	Exprimé en EUR 31/12/2023
Revenus		4.323.870,47	2.884.478,60
Dividendes sur portefeuille-titres, nets		4.253.204,34	2.825.082,57
Intérêts bancaires		69.469,37	58.608,48
Autres revenus		1.196,76	787,55
Dépenses		2.588.573,02	2.308.864,35
Commissions de gestion	3	1.605.735,84	1.766.124,40
Commissions de performance	4	376.580,73	61.893,09
Commissions de dépositaire et de sous-dépositaire	5	42.985,96	44.097,62
Commissions d'administration		99.139,27	99.574,88
Frais de domiciliation		1.454,31	2.017,27
Frais d'audit		6.110,88	9.800,96
Frais légaux		19.625,54	18.572,13
Frais de transaction	2.6	299.948,60	214.398,56
Rémunération administrateurs		9.764,24	6.781,26
Taxe d'abonnement	6	50.171,38	54.922,46
Frais bancaires		-	108,44
Autres dépenses		77.056,27	30.573,28
Revenus / (Pertés) net(te)s des investissements		1.735.297,45	575.614,25
Bénéfices / (Pertés) net(te)s réalisé(e)s sur :			
- ventes d'investissements	2.2	6.355.265,92	404.437,39
- change	2.3	-154.592,75	-275.130,64
Bénéfices / (Pertés) net(te)s réalisé(e)s		7.935.970,62	704.921,00
Variation de la plus-value / (moins-value) nette non réalisée sur :			
- ventes d'investissements	2.2	218.695,90	13.962.016,98
Augmentation / (diminution) nette des actifs nets provenant des opérations		8.154.666,52	14.666.937,98
Souscriptions d'actions de capitalisation		125.055.190,92	100.158.212,64
Rachats d'actions de capitalisation		-57.940.815,85	-19.751.083,29
Augmentation / (diminution) nette des actifs		75.269.041,59	95.074.067,33
Actifs nets au début de la période		162.169.130,30	67.095.062,67
Actifs nets à la fin de la période		237.438.171,89	162.169.130,30

Indépendance AM - Europe Small

Statistiques

		30/06/24	31/12/23	31/12/22
Total des actifs nets	EUR	237.438.171,89	162.169.130,30	67.095.062,97
X(C) - EUR - Capitalisation				
Nombre d'actions		171.738,228	99.946,512	88.378,771
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	152,89	146,10	128,85
A(C) - EUR - Capitalisation				
Nombre d'actions		467.442,912	311.269,638	141.908,335
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	152,31	145,57	128,46
I(C) - EUR - Capitalisation				
Nombre d'actions		893.737,070	684.655,332	285.745,680
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	156,62	149,34	131,15

Indépendance AM - Europe Small

Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01/01/24 au 30/06/24

	Nombre d'actions au 01/01/24	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions au 30/06/24
X(C) - EUR - Capitalisation	99.946,512	150.110,410	78.318,693	171.738,228
A(C) - EUR - Capitalisation	311.269,638	286.428,578	130.255,304	467.442,912
I(C) - EUR - Capitalisation	684.655,332	374.513,194	165.431,456	893.737,070

Indépendance AM - Europe Small

Portefeuille-titres au 30/06/24

Description	Devise	Quantité/ Nominal	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou traitées sur un autre marché réglementé			235.284.359,60	99,09
Actions			235.284.359,60	99,09
Couronne Norvégienne			19.284.292,72	8,12
ELOPAK ASA	NOK	2.523.858	8.005.744,46	3,37
GREEN REEFERS ASA	NOK	874.783	626.352,76	0,26
HOEGH AUTOLINERS ASA	NOK	566.421	6.252.425,03	2,63
KITRON ASA	NOK	1.585.768	4.399.770,47	1,85
Couronne Suédoise			5.771.044,85	2,43
DUNI AB	SEK	150.578	1.346.778,01	0,57
KNOW IT	SEK	302.028	4.424.266,84	1,86
Euro			210.229.022,03	88,54
A.L.A. S.P.A.REGISTERED SHS	EUR	299.027	6.399.177,80	2,70
ALTRI SGPS SA	EUR	1.034.061	5.568.418,49	2,35
ARNOLDO MONDADORI EDITORE SPA	EUR	874.690	2.134.243,60	0,90
AUBAY	EUR	97.120	3.617.720,00	1,52
BASSAC SA	EUR	8.198	345.955,60	0,15
BFF BANK S.P.A	EUR	497.449	4.412.372,63	1,86
BIFIRE SPA	EUR	37.500	116.250,00	0,05
BRUNEL INTERNATIONAL N.V	EUR	474.795	4.747.950,00	2,00
CAMPINE NV	EUR	39.104	2.913.248,00	1,23
CATANA GROUP SA ACT	EUR	509.977	2.182.701,56	0,92
CLINICA BAVIERA	EUR	174.901	4.617.386,40	1,94
COFLE - BEARER AND REG SHS	EUR	80.603	435.256,20	0,18
D'AMICO INTL --- BEARER SHS	EUR	670.379	4.947.397,02	2,08
DANIELI AND CO SPA NON CONV	EUR	147.233	3.923.759,45	1,65
DEKUPLE	EUR	91.907	3.225.935,70	1,36
DELFINGEN	EUR	64.716	2.045.025,60	0,86
EDIL SAN FELICE SPA SOCIETA	EUR	859.498	3.541.131,76	1,49
ELECNOR	EUR	358.671	7.116.032,64	3,00
ETABLISSEMENTS MAUREL ET PROM SA	EUR	1.378.907	8.321.703,75	3,50
FONTAINE PAJOT TRAWLER CATAMARAN	EUR	44.355	4.502.032,50	1,90
FUGRO - BEARER AND - REG SHS	EUR	270.615	6.105.074,40	2,57
GEVELOT	EUR	2.658	616.656,00	0,26
GROUPE GUILLIN	EUR	190.505	5.096.008,75	2,15
GROUPE OKWIND	EUR	225.284	4.100.168,80	1,73
GROUPE SFPI	EUR	400.601	699.048,75	0,29
GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	76.173	2.879.339,40	1,21
GRUPO EMPRESARIAL ENCE SA	EUR	688.101	2.354.681,62	0,99
GRUPO EMPRESARIAL SAN JOSE SA	EUR	223.918	958.369,04	0,40
INDEL B REGISTERED	EUR	57.968	1.333.264,00	0,56
INDRA SISTEMAS SA	EUR	252.014	4.866.390,34	2,05
ITALIAN EXHIBITION GRP - REGISTERED SHS	EUR	466.230	2.834.678,40	1,19
IT LINK	EUR	55.630	1.613.270,00	0,68
JACQUET METAL	EUR	136.059	1.991.903,76	0,84
KNAUS TABBERT AG	EUR	39.989	1.561.570,45	0,66
KONINKLIJKE HEIJMANS N.V.	EUR	246.183	4.702.095,30	1,98
MAIRE	EUR	1.109.490	8.587.452,60	3,62
MERSEN	EUR	10.000	318.500,00	0,13
MOULINVEST	EUR	44.612	622.337,40	0,26
MOURY CONSTRUCT SA	EUR	7.105	3.730.125,00	1,57
NEXT GEOSOLUTIONS EUROPE SPA	EUR	498.250	3.313.362,50	1,40
OMER - REG SHS	EUR	667.779	2.457.426,72	1,03
ORIGIN ENTERPRISES PLC	EUR	1.136.843	3.683.371,32	1,55
ORSERO NM AZ. NOMINATIVA	EUR	342.278	4.305.857,24	1,81
PIOVAN S.P.A.	EUR	138.132	1.650.677,40	0,70

Indépendance AM - Europe Small

Portefeuille-titres au 30/06/24

Description	Devise	Quantité/ Nominal	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
POUJOLAT (Etablissements)	EUR	136.747	1.606.777,25	0,68
PRIM SA	EUR	198.232	2.091.347,60	0,88
REWAY GROUP S.P.A.	EUR	891.189	4.509.416,34	1,90
RHEINMETALL AG	EUR	2.186	1.039.880,20	0,44
RINGMETALL AG	EUR	385.432	1.325.886,08	0,56
SAF-HOLLAND - BEARER SHS	EUR	256.376	4.742.956,00	2,00
SCANFIL PLC	EUR	506.808	3.694.630,32	1,56
SCHOELLER BLECKMANN OILFIELD EQUIPMENT	EUR	103.013	3.893.891,40	1,64
SECHE ENVIRONNEMENT SA	EUR	5.115	492.574,50	0,21
STEF-TFE SA	EUR	30.664	3.679.680,00	1,55
TECHNIP ENERGIES NV - BEARER/REG SHS	EUR	334.459	7.003.571,46	2,95
TECNICAS REUNIDAS	EUR	446.436	5.638.486,68	2,37
THE IT SEA GROUP PREFERENTIAL SHARE	EUR	516.574	4.742.149,32	2,00
THEON INTERNATIONAL PLC	EUR	552.530	7.061.333,40	2,97
TOKMANNI GROUP CORP	EUR	254.734	3.337.015,40	1,41
TRIGANO	EUR	15.502	1.695.918,80	0,71
TUBACEX	EUR	953.184	3.088.316,16	1,30
VALLOUREC - SHS	EUR	194.221	2.844.366,55	1,20
VIEL ET CIE	EUR	227.738	2.245.496,68	0,95
Total du portefeuille-titres			235.284.359,60	99,09

**Indépendance AM SICAV (précédemment
Indépendance & Expansion SICAV)
Notes aux états financiers**

Indépendance AM SICAV (précédemment Indépendance & Expansion SICAV)

Notes aux états financiers

1 - Généralités

Indépendance AM SICAV (le « Fonds ») est inscrit au Registre du Commerce et des Sociétés de Luxembourg sous le numéro B34355. Le Fonds est une société anonyme de droit luxembourgeois et remplit les conditions pour être reconnu comme une société d'investissement à capital variable (« SICAV ») à compartiments multiples régie conformément aux dispositions de la partie I de la loi modifiée du 17 décembre 2010 relative aux Organismes de Placement Collectif en Valeurs Mobilières.

Le capital du Fonds est à tout moment égal à l'actif net et est représenté par des actions émises sans désignation de valeur nominale et entièrement libérées

Les statuts du Fonds ont été modifiés pour la dernière fois le 8 mai 2024 suite à une assemblée générale extraordinaire des actionnaires au cours de laquelle il a été décidé la modification de la dénomination du Fonds "Indépendance & Expansion SICAV" en "Indépendance AM SICAV" à partir du 7 mai 2024.

A la date du 30 juin 2024, le Fonds comprend deux compartiments :
Indépendance AM – France Small & Mid (précédemment France Small)
Indépendance AM – Europe Small

La politique d'investissement de chaque compartiment est détaillée dans le dernier prospectus daté de juin 2024.

2 - Principales méthodes comptables

2.1 - Présentation des états financiers

La valeur de l'actif net par action est calculée chaque Jour ouvrable pour le compartiment France Small et Europe Small à partir du 19 mars 2021.

Les états financiers du Fonds sont préparés conformément à la réglementation et les principes comptables généralement admis en vigueur au Luxembourg concernant les Organismes de Placement Collectif en Valeurs Mobilières et en accord avec les prescriptions légales et réglementaires relatives à l'établissement et à la présentation des états financiers.

Les états combinés sont la somme des états de chaque compartiment.

2.2 - Evaluation du portefeuille-titres

La valeur de toute valeur mobilière et/ou instrument du marché monétaire qui est coté(e) à une bourse officielle ou négocié(e) sur un autre marché réglementé est déterminée suivant son dernier cours disponible à moins que ce cours ne soit pas représentatif.

Dans la mesure où des valeurs mobilières détenues en portefeuille au Jour d'Evaluation ne sont pas cotées ou négociées sur une bourse de valeurs ou sur un marché réglementé ou, si pour des valeurs cotées ou négociées sur une bourse ou un autre marché réglementé, la valeur de tous les avoirs dont le prix déterminé conformément au paragraphe précédent n'est pas représentatif de la valeur réelle déterminée sur la base de la valeur probable de réalisation, laquelle doit être déterminée avec prudence et bonne foi par le Conseil d'Administration du Fonds.

Les bénéfices et pertes net(te)s réalisé(e)s sur la vente de titres sont déterminés sur la base du coût moyen.

Les détails concernant les mouvements de titres en portefeuille-titres au cours de la période se terminant le 30 juin 2024 peuvent être obtenus, sans frais, auprès du siège social du Fonds.

2.3 - Conversion des devises étrangères

La devise de référence des états combinés du Fonds est l'Euro.

La valeur d'évaluation des titres en portefeuille-titres ainsi que les autres actifs et passifs exprimés dans d'autres devises que la devise de base du compartiment, sont convertis aux cours de change en vigueur en date du 30 juin 2024. Le coût d'acquisition des titres en portefeuille et les transactions, exprimés en d'autres devises que la devise de base de chaque compartiment, sont convertis aux cours de change en vigueur à la date d'acquisition ou de transaction.

Les taux de change appliqués au 30 juin 2024 sont les suivants :

1 EUR = 11,3965 NOK 1 EUR = 11,3595 SEK

Indépendance AM SICAV (précédemment Indépendance & Expansion SICAV)

Notes aux états financiers

2 - Principales méthodes comptables

2.4 - Revenus de dividendes et d'intérêts

Les dividendes sont enregistrés nets comme revenus à la date de détachement de coupon (ex-date).

2.5 - Intérêts payés

Les intérêts débiteurs sont dus sur les découverts et dépôts.

2.6 - Frais de transaction

Les frais de transactions comprennent tous les frais liés aux transactions sur portefeuille-titres, c'est-à-dire les frais de courtage, les frais de change à terme, les frais de bourses, les frais de traitement, les frais de règlement et les frais commerciaux liés aux transactions sur portefeuille-titres. Ces frais sont comptabilisés sous « Frais de transactions » dans l'Etat des opérations et des variations des actifs nets.

3 - Commission de gestion

En rémunération de sa gestion, la Société de Gestion perçoit une commission de gestion, prévue dans les statuts, prélevée sur les avoirs nets de chaque compartiment du Fonds, perçue par douzième, mensuellement, sur la base de la moyenne des actifs nets de chaque compartiment calculés et publiés dans le mois.

Le montant de la commission annuelle de gestion maximum est la suivante :

	Indépendance AM SICAV - France Small & Mid (précédemment France Small)	Indépendance AM SICAV - Europe Small
Classe X(C)	1,95%	1,95%
Classe A(C)	1,95%	1,95%
Classe I(C)	1,40%	1,40%

4 - Commission de performance

Outre la commission de gestion qu'elle perçoit, la Société de Gestion a également droit à un intéressement aux performances de sa gestion chaque fois que la différence algébrique entre la variation de la valeur nette d'inventaire par action de chaque compartiment au cours de l'exercice et la variation d'un indice boursier pendant le même exercice est positive.

L'indice de référence retenu pour le calcul de superperformance est le suivant :

- compartiment France Small & Mid : CAC Mid & Small NR
- compartiment Europe Small : Stoxx ® Europe Ex UK Small NR

L'intéressement de l'exercice est constitué par la somme algébrique de l'intéressement calculé chaque Jour d'Evaluation au cours de cet exercice.

Les caractéristiques de la commission de performance sont détaillées dans le prospectus complet du Fonds de juin 2024.

Compartiments	Classes d'actions	Code ISIN	Devise du compartiment	Montant des commissions de performance au 30/06/24 (dans la devise du compartiment)	VNI moyenne de la classe d'actions (dans la devise du compartiment)	% dans la VNI moyenne par classe d'actions
Indépendance AM SICAV - France Small & Mid	Classe X (C)	LU1832174889	EUR	393.022,63	16.897.816,54	0,02
	Classe A (C)	LU1832174962		355.518,51	58.327.740,57	0,01
	Classe I (C)	LU1832175001		185.249,54	125.533.997,00	0,00
Indépendance AM SICAV - Europe Small	Classe X (C)	LU0104337620	EUR	37.047,35	127.059.936,75	0,00
	Classe A (C)	LU0131510165		88.980,27	117.978.346,75	0,00
	Classe I (C)	LU1964632324		250.553,11	58.270.013,91	0,00

Au 30 juin 2024, la commission de performance du compartiment France Small & Mid (précédemment France Small) s'élève à EUR 933.790,68 et celle du compartiment Europe Small s'élève à EUR 376.580,73.

5 - Commission de banque dépositaire

CACEIS Bank, Luxembourg Branch perçoit, en tant que Banque Dépositaire et Agent Administratif, agissant également en qualité d'agent domiciliataire, d'agent payeur, d'agent de cotation, d'agent de transfert et teneur de registre, une commission de 0,15% p.a. maximum sur la valeur nette d'inventaire du compartiment. Elle est payable mensuellement.

Indépendance AM SICAV (précédemment Indépendance & Expansion SICAV)

6 - Taxe d'abonnement

Le Fonds est soumis à un impôt luxembourgeois, la taxe d'abonnement, au taux de 0,01% p.a. sur les actifs nets, en ce qui concerne les Classes d'actions réservées aux Investisseurs Institutionnels et de 0,05% p.a. sur les actifs nets en ce qui concerne les Classes d'actions destinées aux actionnaires autres que des Investisseurs Institutionnels, payable à la fin de chaque trimestre et calculé sur le montant des actifs nets des compartiments à la fin de chaque trimestre.

Sont exonérés de la taxe d'abonnement les investissements dans des OPC luxembourgeois ou leurs compartiments déjà soumis à la taxe d'abonnement.

7 - Autres passifs

Indépendance AM SICAV - France Small & Mid (précédemment France Small)	30/06/24	31/12/23
	EUR	EUR
Taxe d'abonnement	26.508,57	20.598,04
Commission de banque dépositaire	14.484,04	6.228,77
Commission d'agent administratif	15.495,11	6.329,74
Frais professionnels	16.411,50	21.665,07
Autres dépenses	5.969,36	27.417,65
TOTAL	78.595,58	82.239,27

Indépendance AM SICAV - Europe Small	30/06/24	31/12/23
	EUR	EUR
Taxe d'abonnement	26.461,81	18.812,44
Commission de banque dépositaire	9.717,92	3.614,20
Commission d'agent administratif	10.584,76	4.526,80
Frais professionnels	6.097,43	9.563,08
Autres dépenses	10.021,68	14.036,36
TOTAL	62.883,60	50.552,88

8 - Informations relatives à SFTR (*Securities Financing Transactions Regulation*)

Le Fonds n'utilise aucun instrument financier faisant partie du périmètre d'application du règlement SFTR.