



INDEPENDANCE & EXPANSION
SICAV
Société d'investissement à capital variable

Rapport semestriel et états financiers non-révisés
au 30/06/22

RCS Luxembourg B34355

INDEPENDANCE ET EXPANSION SICAV

TABLE DES MATIERES

Organisation et Administration	3
Conseil d'Administration du Fonds	3
Rapport de Gestion	4
Combiné	5
INDEPENDANCE ET EXPANSION SICAV - FRANCE (anciennement INDEPENDANCE ET EXPANSION SICAV - FRANCE SMALL)	7
INDEPENDANCE ET EXPANSION SICAV - EUROPE (anciennement INDEPENDANCE ET EXPANSION SICAV - EUROPE SMALL)	10
Notes aux Etats Financiers	14

Aucune souscription ne peut être enregistrée sur le seul fondement des états financiers. Pour être recevable, une souscription doit être émise sur la base du prospectus en vigueur accompagné du dernier rapport annuel, incluant les états financiers audités et du rapport semestriel, si celui-ci est plus récent que le rapport annuel et du Document d'Information Clé pour l'Investisseur (DICI).

INDEPENDANCE ET EXPANSION SICAV

ORGANISATION ET ADMINISTRATION

SOCIÉTÉ DE GESTION :

Indépendance et Expansion AM S.A.
5, Allée Scheffer
L-2520 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

CONSEIL JURIDIQUE :

Elvinger Hoss Prussen
2, Place Winston Churchill
L-1340 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

RÉVISEUR D'ENTREPRISES AGRÉÉ :

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

SIÈGE SOCIAL :

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

CONSEIL D'ADMINISTRATION DU FONDS

PRESIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION DU FONDS :

William de Prémorel-Higgons
Président, MARLET S.A.S.
55, Avenue Théophile Gautier
F-75016 Paris
France

CONSEIL D'ADMINISTRATION DU FONDS :

Marc Gouget
Directeur de l'Analyse Financière Actions, CM-CIC
6, Avenue de Provence
F-75441, Paris Cedex 9
France

Frédérique Bouchet-Lundgren
Administrateur indépendant
70, Rue du Centre
L-3960 Ehlange-sur-Mess
Grand-Duché du Luxembourg

INDEPENDANCE ET EXPANSION SICAV

RAPPORT DE GESTION

Au cours du premier semestre 2022 les marchés actions ont enregistré une baisse sensible, CAC 40 -15,5%, Euros Stoxx 500 ex UK -23,5%.

La politique d'investissement de la SICAV a été infléchie, les sociétés particulièrement sensibles à la hausse des taux notamment celles ayant une activité de promotion immobilière ou liées à la construction de maison individuelles ont été cédées. Suite à la guerre en Ukraine le compartiment France a investi dans les groupes liés à la défense Dassault Aviation, Rheinmetall, le compartiment Europe était déjà investi en Rheinmetall.

Le compartiment Europe a nettement surperformé son indice de référence -9,7% contre -23,5% à fin juin. Il a bénéficié ainsi que le compartiment France de l'absence dans son portefeuille de titres ayant des valorisations très élevées, de sa forte exposition au bois énergie et des hausses de Rheinmetall et Catana.

Le compartiment France a eu une performance en ligne avec son indice de référence -15,8% contre -15,2%. Les hausses de Rheinmetall et Pujolat ont eu un effet positif sur la performance. Les baisses de Trigano en manque de chassis et de Derichebourg suite à sa prise de participation dans Elior et aux anticipations de récession ont dégradé la performance.

A fin juin les PE du compartiment France et Europe sont inférieurs à 10, ils n'intègrent pas l'hypothèse d'une forte récession et sont inférieurs à leur moyenne historique.

INDEPENDANCE & EXPANSION SICAV
Combiné

Etats Financiers au 30/06/22

Etat du Patrimoine au 30/06/22

Exprimé en EUR

		31/12/21	30/06/22
Actifs		305.261.948,09	256.095.018,79
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	Note 2b	282.634.382,66	250.839.926,23
<i>Prix d'acquisition</i>		198.140.421,13	213.070.427,34
<i>Plus(moins)-value non réalisée sur le portefeuille-titres</i>		84.493.961,53	37.769.498,89
Avoirs en banque et liquidités		22.207.150,99	4.582.666,79
A recevoir pour investissements vendus		171.511,55	2.983,40
Souscriptions à recevoir		248.902,89	75.897,99
Dividendes à recevoir		-	593.544,38
Passifs		22.499.129,75	1.521.399,67
A payer pour investissements achetés		364.661,36	-
Commission de performance à payer	Note 6	3.190.390,44	849.496,05
Rachats à payer		18.469.886,23	172.957,30
Commission de gestion à payer	Note 5	409.503,37	399.376,53
Taxes et frais à payer	Note 3	64.688,35	99.569,79
Valeur nette d'inventaire		282.762.818,34	254.573.619,12

INDEPENDANCE & EXPANSION SICAV Combiné

Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets du 01/01/22 au 30/06/22

	<i>Exprimé en EUR</i>	<i>au 31/12/21</i>	<i>au 30/06/22</i>
Revenus		6.636.921,98	6.526.504,65
Dividendes nets	Note 2d	6.636.921,98	6.526.504,65
Dépenses		8.360.432,87	3.782.748,46
Commission de gestion	Note 5	4.336.113,39	2.473.162,10
Commission de banque dépositaire	Note 7	79.550,54	45.690,61
Taxe d'abonnement	Note 4	67.719,80	40.550,28
Commission d'agent administratif	Note 7	74.067,50	39.586,06
Commission de performance	Note 6	3.190.390,44	849.496,05
Commission de domiciliation		242,95	3.000,05
Frais professionnels		16.172,54	8.181,66
Intérêts bancaires sur découvert	Note 2e	11.748,10	12.628,71
Frais légaux		34.292,45	24.324,24
Frais de transactions	Note 9	390.166,19	158.695,34
Autres frais et taxes		159.968,97	127.433,36
Revenus nets des investissements		-1.723.510,89	2.743.756,19
Bénéfice net / Perte nette réalisé(e) sur :			
- vente de titres	Note 2b	25.595.232,18	925.542,74
- change		4.890,40	8.922,55
Bénéfice net / Perte nette réalisé(e)		23.876.611,69	3.678.221,48
Variation de la plus- ou moins-value nette non réalisée sur :			
- portefeuille-titres		43.470.306,99	-46.724.462,64
Diminution / Augmentation des actifs nets résultant des opérations		67.346.918,68	-43.046.241,16
Souscriptions actions de capitalisation		95.393.799,72	33.471.092,91
Rachats actions de capitalisation		-66.818.745,95	-18.614.050,97
Diminution des actifs nets		95.921.972,45	-28.189.199,22
Actifs nets au début de la période		186.840.845,89	282.762.818,34
Actifs nets à la fin de la période		282.762.818,34	254.573.619,12

INDEPENDANCE & EXPANSION SICAV - FRANCE

Etats Financiers au 30/06/22

Etat du Patrimoine au 30/06/22

Exprimé en EUR

		31/12/21	30/06/22
Actifs		255.356.281,03	197.337.214,25
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	Note 2b	233.879.721,08	195.569.772,92
<i>Prix d'acquisition</i>		160.564.073,82	162.346.930,34
<i>Plus(moins)-value non réalisée sur le portefeuille-titres</i>		73.315.647,26	33.222.842,58
Avoirs en banque et liquidités		21.214.953,56	1.265.251,39
A recevoir pour investissements vendus	Note 2b	171.511,55	2.983,40
Souscriptions à recevoir		90.094,84	31.969,74
Dividendes à recevoir		-	467.236,80
Passifs		21.472.179,63	572.925,67
A payer pour investissements achetés		7.656,47	-
Commission de performance à payer	Note 6	2.595.193,10	6.436,23
Rachats à payer		18.469.886,23	171.760,45
Commission de gestion à payer	Note 5	345.106,07	317.056,71
Taxes et frais à payer	Note 3	54.337,76	77.672,28
Valeur nette d'inventaire		233.884.101,40	196.764.288,58

Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01/01/22 au 30/06/22

	Actions en circulation au 01/01/22	Actions souscrites	Actions rachetées	Actions en circulation au 30/06/22
X(C) - EUR - Capitalisation	177.861,000	1.807,000	5.347,000	174.321,000
A(C) - EUR - Capitalisation	114.270,000	14.084,000	11.745,000	116.609,000
I(C) - EUR - Capitalisation	25.438,000	4.377,000	3.631,000	26.184,000

Chiffres Clés concernant les 3 derniers exercices

	Période / Exercice terminant le:	30/06/22	31/12/21	31/12/20
Actifs Nets Totaux	EUR	196.764.288,58	233.884.101,40	172.126.112,53
X(C) - EUR - Capitalisation				
Nombre d'actions		174.321,000	177.861,000	182.018,000
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	616,72	732,25	551,35
A(C) - EUR - Capitalisation				
Nombre d'actions		116.609,000	114.270,000	125.934,000
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	612,29	727,19	547,73
I(C) - EUR - Capitalisation				
Nombre d'actions		26.184,000	25.438,000	4.611,000
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	681,99	807,80	605,56

INDEPENDANCE & EXPANSION SICAV - FRANCE

Portefeuille-titres au 30/06/22

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé			195.569.772,92	99,39
Actions			186.524.502,92	94,79
<i>Allemagne</i>				
44.426	RHEINMETALL AG	EUR	9.787.047,80	4,97
<i>France</i>				
59.797	ADL PARTNER	EUR	1.853.707,00	0,94
289.857	AKWELSA	EUR	4.643.509,14	2,36
626.304	ALD SA	EUR	6.964.500,48	3,54
165.551	AUBAY	EUR	8.012.668,40	4,07
53.900	BASSAC SA	EUR	3.083.080,00	1,57
234.864	BILENDI SA	EUR	6.106.464,00	3,10
106.206	CAFOM ACT.NOM	EUR	1.354.126,50	0,69
1.494.848	CATANA GROUP SA ACT	EUR	9.312.903,04	4,73
55.361	CLASQUIN GROUP SA	EUR	3.321.660,00	1,69
19.000	DASSAULT AVIA. --- SHS	EUR	2.829.100,00	1,44
32.160	DELFINGEN	EUR	1.550.112,00	0,79
83.009	DELTA PLUS GROUP	EUR	5.511.797,60	2,80
681.270	DERICHEBOURG	EUR	3.746.985,00	1,90
888.003	EDITION MULTI MEDIA ELECTRONIQUES NOM.	EUR	2.202.247,44	1,12
12.296	EXEL INDUSTRIES -A- NOM.	EUR	528.728,00	0,27
19.055	FONTAINE PAJOT TRAWLER CATAMARAN	EUR	1.935.988,00	0,98
23.930	GROUPE CRIT	EUR	1.411.870,00	0,72
347.860	GROUPE GUILLIN	EUR	7.026.772,00	3,57
230.173	IPSOS SA	EUR	10.426.836,90	5,31
18.464	IT LINK	EUR	456.060,80	0,23
315.000	JACQUET METAL	EUR	5.178.600,00	2,63
210.610	MANITOU BF SA	EUR	3.740.433,60	1,90
70.427	MANUTAN INTERNATIONAL	EUR	4.859.463,00	2,47
165.838	MERSEN	EUR	4.718.091,10	2,40
246.000	METROPOLE TELEVISION SA	EUR	3.466.140,00	1,76
96.500	MOULINVEST	EUR	3.628.400,00	1,84
22.218	PISCINES DESJOYAUX SA	EUR	476.576,10	0,24
397.548	PLAST VAL DE LOIRE	EUR	1.496.768,22	0,76
47.838	POUJOLAT (ETABLISSEMENTS)	EUR	3.324.741,00	1,69
142.000	PUBLICIS GROUPE	EUR	6.625.720,00	3,37
745.166	REORLD MEDIA	EUR	4.731.804,10	2,40
9.544	SAMSE	EUR	1.641.568,00	0,83
322.520	SII	EUR	12.852.422,00	6,54
85.000	STEF-TFE SA	EUR	7.038.000,00	3,58
144.870	SYNERGIE	EUR	3.846.298,50	1,95
623.000	T.F.1 SA	EUR	4.208.365,00	2,14
37.200	TRIGANO	EUR	3.474.480,00	1,77
51.000	VERALLIA SASU	EUR	1.161.780,00	0,59
1.105.500	VIEL ET CIE	EUR	5.859.150,00	2,98
105.612	VM MATERIAUX SA	EUR	4.076.623,20	2,07
<i>Pays-Bas</i>				
677.000	TECHNIP ENER --- BEARER AND REG SHS	EUR	8.052.915,00	4,09
Actions/Parts de fonds d'investissements			9.045.270,00	4,60
<i>Luxembourg</i>				
70.200	INDEPENDANCE ET EXPANSION SICAV - EUROPE CLASSE X(C)	EUR	9.045.270,00	4,60
Total portefeuille-titres			195.569.772,92	99,39

INDEPENDANCE & EXPANSION SICAV - FRANCE

Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets du 01/01/22 au 30/06/22

Exprimé en EUR

		<i>au 31/12/21</i>	<i>au 30/06/22</i>
Revenus		5.925.241,16	5.254.666,39
Dividendes nets	Note 2d	5.925.241,16	5.254.666,39
Dépenses		7.156.187,40	2.354.560,22
Commission de gestion	Note 5	3.866.887,08	2.019.877,06
Commission de banque dépositaire	Note 7	67.792,17	35.031,77
Taxe d'abonnement	Note 4	55.598,75	28.609,17
Commission d'agent administratif	Note 7	58.427,22	28.291,60
Commission de performance	Note 6	2.595.193,10	6.436,23
Commission de domiciliation		-	2.410,05
Frais professionnels		14.510,79	6.572,85
Intérêts bancaires sur découvert	Note 2e	8.718,46	6.374,06
Frais légaux		28.819,14	18.098,97
Frais de transactions	Note 9	331.299,95	112.286,99
Autres frais et taxes		128.940,74	90.571,47
Revenus nets des investissements		-1.230.946,24	2.900.106,17
Bénéfice net / Perte nette réalisé(e) sur :			
- vente de titres	Note 2b	23.680.690,22	-89.181,37
Bénéfice net / Perte nette réalisé(e)		22.449.743,98	2.810.924,80
Variation de la plus- ou moins-value nette non réalisée sur :			
- portefeuille-titres		34.439.743,42	-40.092.804,68
Diminution / Augmentation des actifs nets résultant des opérations		56.889.487,40	-37.281.879,88
Souscriptions actions de capitalisation		66.762.342,32	14.454.733,91
Rachats actions de capitalisation		-61.893.840,85	-14.292.666,85
Diminution des actifs nets		61.757.988,87	-37.119.812,82
Actifs nets au début de la période		172.126.112,53	233.884.101,40
Actifs nets à la fin de la période		233.884.101,40	196.764.288,58

INDEPENDANCE & EXPANSION SICAV - EUROPE

Etats Financiers au 30/06/22

Etat du Patrimoine au 30/06/22

Exprimé en EUR

		31/12/21	30/06/22
Actifs		49.905.667,06	58.757.804,54
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	Note 2b	48.754.661,58	55.270.153,31
<i>Prix d'acquisition</i>		37.576.347,31	50.723.497,00
<i>Plus(moins)-value non réalisée sur le portefeuille-titres</i>		11.178.314,27	4.546.656,31
Avoirs en banque et liquidités		992.197,43	3.317.415,40
Souscriptions à recevoir		158.808,05	43.928,25
Dividendes à recevoir		-	126.307,58
Passifs		1.026.950,12	948.474,00
A payer pour investissements achetés		357.004,89	-
Commission de performance à payer	Note 6	595.197,34	843.059,82
Rachats à payer		-	1.196,85
Commission de gestion à payer	Note 5	64.397,30	82.319,82
Taxes et frais à payer	Note 3	10.350,59	21.897,51
Valeur nette d'inventaire		48.878.716,94	57.809.330,54

Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01/01/22 au 30/06/22

	Actions en circulation au 01/01/22	Actions souscrites	Actions rachetées	Actions en circulation au 30/06/22
X(C) - EUR - Capitalisation	74.128,000	12.391,000	695,000	85.824,000
A(C) - EUR - Capitalisation	109.961,000	47.765,000	26.618,000	131.108,000
I(C) - EUR - Capitalisation	157.581,000	74.638,000	3.702,000	228.517,000

Chiffres Clés concernant les 3 derniers exercices

	Période / Exercice terminant le:	30/06/22	31/12/21	31/12/20
Actifs Nets Totaux	EUR	57.809.330,54	48.878.716,94	14.714.733,36
X(C) - EUR - Capitalisation				
Nombre d'actions		85.824,000	74.128,000	36.152,000
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	128,85	142,31	96,48
A(C) - EUR - Capitalisation				
Nombre d'actions		131.108,000	109.961,000	53.084,000
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	128,51	141,94	96,30
I(C) - EUR - Capitalisation				
Nombre d'actions		228.517,000	157.581,000	62.819,000
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	130,85	144,19	97,34

INDEPENDANCE & EXPANSION SICAV - EUROPE

Portefeuille-titres au 30/06/22

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé			55.270.153,31	95,61
Actions			55.264.517,34	95,60
<i>Allemagne</i>				
10.090	HORNBACH HOLD	EUR	4.240.353,70	7,34
11.559	RHEINMETALL AG	EUR	791.056,00	1,37
195.000	RINGMETALL AG	EUR	2.546.447,70	4,41
			902.850,00	1,56
<i>Belgique</i>				
180.300	DECEUNINCK SA	EUR	1.662.783,00	2,88
4.390	MOURY CONSTRUCT SA	EUR	398.463,00	0,69
			1.264.320,00	2,19
<i>Danemark</i>				
57.767	H AND H INTERNATIONAL -B-	DKK	1.925.655,67	3,33
90.900	TCM GROUP A/S	DKK	1.031.220,78	1,78
			894.434,89	1,55
<i>Espagne</i>				
67.000	ELECNOR	EUR	2.558.157,75	4,43
63.700	INDRA SISTEMAS SA	EUR	733.650,00	1,27
89.765	PRIM SA	EUR	581.262,50	1,01
			1.243.245,25	2,15
<i>Finlande</i>				
168.830	SCANFIL PLC	EUR	1.056.875,80	1,83
			1.056.875,80	1,83
<i>France</i>				
30.714	AKWELSA	EUR	26.105.967,78	45,16
17.360	AUBAY	EUR	492.038,28	0,85
10.086	BASSAC SA	EUR	840.224,00	1,45
50.537	BILENDI SA	EUR	576.919,20	1,00
68.588	CAFOM ACT.NOM	EUR	1.313.962,00	2,27
328.845	CATANA GROUP SA ACT	EUR	874.497,00	1,51
8.908	CLASQUIN GROUP SA	EUR	2.048.704,35	3,54
16.166	DELFINGEN	EUR	534.480,00	0,92
513.000	EDITION MULTI MEDIA ELECTRONIQUES NOM.	EUR	779.201,20	1,35
15.030	FONTAINE PAJOT TRAWLER CATAMARAN	EUR	1.272.240,00	2,20
52.293	GROUPE GUILLIN	EUR	1.527.048,00	2,64
13.670	INFOTEL	EUR	1.056.318,60	1,83
17.138	IT LINK	EUR	669.830,00	1,16
57.040	JACQUET METAL	EUR	423.308,60	0,73
12.835	KAUFMAN ET BROAD	EUR	937.737,60	1,62
14.750	MANUTAN INTERNATIONAL	EUR	333.710,00	0,58
77.031	MG INTERNATIONAL	EUR	1.017.750,00	1,76
48.208	MOULINVEST	EUR	939.778,20	1,63
50.000	PISCINES DESJOYAUX SA	EUR	1.812.620,80	3,14
30.079	POUJOLAT (ETABLISSEMENTS)	EUR	1.072.500,00	1,86
145.970	REORLD MEDIA	EUR	2.090.490,50	3,63
43.265	SII	EUR	926.909,50	1,60
17.190	STEF-TFE SA	EUR	1.724.110,25	2,98
47.015	VIEL ET CIE	EUR	1.423.332,00	2,46
30.287	VM MATERIAUX SA	EUR	249.179,50	0,43
			1.169.078,20	2,02
<i>Grèce</i>				
140.000	EPSILON NET SA	EUR	781.200,00	1,35
			781.200,00	1,35
<i>Irlande</i>				
250.000	ORIGIN ENTERPRISES PLC	EUR	1.027.500,00	1,78
			1.027.500,00	1,78
<i>Italie</i>				
80.000	BIFIRE SPA	EUR	8.060.871,90	13,94
54.640	COFLE - BEARER AND REG SHS	EUR	226.000,00	0,39
51.755	INDEL B REGISTERED	EUR	819.600,00	1,42
610.000	MAIRE TECNIMONT	EUR	1.226.593,50	2,12
122.364	OPENJOBMETIS AZ	EUR	1.671.400,00	2,88
115.000	ORSERO NM AZ. NOMINATIVA	EUR	1.101.276,00	1,91
150.000	SCIUKER FRAMES SPA	EUR	1.460.500,00	2,53
43.320	UNIEURO SPA REGISTERED	EUR	913.500,00	1,58
			642.002,40	1,11
<i>Norvège</i>				
147.732	GRIEG SEAFOOD ASA	NOK	3.248.610,24	5,62
738.343	KITRON ASA	NOK	1.997.169,33	3,46
			1.251.440,91	2,16
<i>Pays-Bas</i>				
151.800	TECHNIP ENER --- BEARER AND REG SHS	EUR	1.805.661,00	3,12
			1.805.661,00	3,12
<i>Portugal</i>				
330.682	ALTRI SGPS SA	EUR	2.106.444,34	3,64
			2.106.444,34	3,64

INDEPENDANCE & EXPANSION SICAV - EUROPE

Portefeuille-titres au 30/06/22

Exprimé en EUR

Quantité	Dénomination	Devise de cotation	Valeur d'évaluation	% actifs nets
	<i>Suède</i>		<i>684.436,16</i>	<i>1,18</i>
90.000	DUNI AB	SEK	684.436,16	1,18
	Warrants, Droits		5.635,97	0,01
	<i>Portugal</i>		<i>5.635,97</i>	<i>0,01</i>
21.164	GREENVOLT - ENERGIAS RENO 04.07.22 RIGHT	EUR	5.635,97	0,01
Total portefeuille-titres			55.270.153,31	95,61

INDEPENDANCE & EXPANSION SICAV - EUROPE

Etat des Opérations et des Variations des Actifs Nets du 01/01/22 au 30/06/22

Exprimé en EUR

		au 31/12/21	au 30/06/22
Revenus		711.680,82	1.271.838,26
Dividendes nets	Note 2d	711.680,82	1.271.838,26
Dépenses		1.204.245,47	1.428.188,24
Commission de gestion	Note 5	469.226,31	453.285,04
Commission de banque dépositaire	Note 7	11.758,37	10.658,84
Taxe d'abonnement	Note 4	12.121,05	11.941,11
Commission d'agent administratif	Note 7	15.640,28	11.294,46
Commission de performance	Note 6	595.197,34	843.059,82
Commission de domiciliation		242,95	590,00
Frais professionnels		1.661,75	1.608,81
Intérêts bancaires sur découvert	Note 2e	3.029,64	6.254,65
Frais légaux		5.473,31	6.225,27
Frais de transactions	Note 9	58.866,24	46.408,35
Autres frais et taxes		31.028,23	36.861,89
Revenues nets / Pertes nettes des investissements		-492.564,65	-156.349,98
Bénéfice net / Perte nette réalisé(e) sur :			
- vente de titres	Note 2b	1.914.541,96	1.014.724,11
- change		4.890,40	8.922,55
Bénéfice net / Perte nette réalisé(e)		1.426.867,71	867.296,68
Variation de la plus- ou moins-value nette non réalisée sur :			
- portefeuille-titres		9.030.563,57	-6.631.657,96
Diminution / Augmentation des actifs nets résultant des opérations		10.457.431,28	-5.764.361,28
Souscriptions actions de capitalisation		28.631.457,40	19.016.359,00
Rachats actions de capitalisation		-4.924.905,10	-4.321.384,12
Augmentation des actifs nets		34.163.983,58	8.930.613,60
Actifs nets au début de la période		14.714.733,36	48.878.716,94
Actifs nets à la fin de la période		48.878.716,94	57.809.330,54

INDEPENDANCE & EXPANSION
SICAV
Notes aux états financiers

INDEPENDANCE ET EXPANSION SICAV

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

1. Généralités

INDEPENDANCE ET EXPANSION 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 Fonds a été constitué le 23 juillet 1990 sous la forme d'une société en commandite par actions sous la dénomination INDEPENDANCE ET EXPANSION S.C.A.

Suite à une assemblée générale extraordinaire des actionnaires en date du 26 novembre 2002, le nom du Fonds a été modifié en SIPAREX SMALL CAP VALUE S.C.A.

L'assemblée générale extraordinaire des actionnaires tenue en date du 2 avril 2007 a décidé la transformation du Fonds en société d'investissement à capital variable à compartiments multiples. Au cours de la même assemblée générale, la dénomination du Fonds a été modifiée en INDEPENDANCE ET EXPANSION SICAV.

Le Conseil d'Administration du Fonds a nommé, sous sa supervision, Stanwahr S.à r.l. en tant que société de gestion (la « Société de Gestion ») responsable des activités de gestion de portefeuille, d'administration et de commercialisation du Fonds.

Depuis Juin 2020, la dénomination de la Société de Gestion Stanwahr S.à r.l. a été modifiée en INDEPENDANCE ET EXPANSION AM Sarl, et depuis le 29 septembre 2021 en Indépendance et Expansion AM S.A.

La forme juridique du Fonds est désormais une société anonyme de droit luxembourgeois.

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.

A la date du 30 juin 2022, le Fonds comprend deux compartiments :

- INDEPENDANCE ET EXPANSION SICAV - FRANCE
- INDEPENDANCE ET EXPANSION SICAV - EUROPE

INDEPENDANCE ET EXPANSION SICAV - FRANCE

La politique d'investissement du Compartiment France consiste à acheter des actions de sociétés françaises cotées sur un Marché Réglementé conforme aux exigences de la Directive 2004/39/CE, dont la capitalisation boursière est inférieure ou égale à la plus haute capitalisation boursière de l'indice CAC Mid & Small NR et dont la valorisation est faible en dépit d'une rentabilité des fonds propres et/ou des capitaux investis supérieure à celle du marché, et à les vendre progressivement quand elles ne répondent plus à ces critères.

Le Compartiment France se doit d'être complètement investi sous réserve des contraintes de liquidité dues au statut de SICAV du Fonds. Les liquidités ne devraient pas représenter plus de 15% de l'actif net du Compartiment France, sauf circonstances exceptionnelles.

Le Fonds n'investira pas plus de 10% de l'actif net du Compartiment France en parts d'organismes de placement collectif en valeurs mobilières conformes aux exigences de la Directive.

INDEPENDANCE ET EXPANSION SICAV

NOTES AUX ETATS FINANCIERS (suite)

1. Généralités (suite)

Par ailleurs, le Compartiment France intègre à son processus de sélection les critères, environnementaux, sociaux et de gouvernance. Le compartiment France promeut, en autres caractéristiques, des caractéristiques environnementales ou sociales, et se qualifie comme produit soumis à l'article 8 de SFDR.

INDEPENDANCE ET EXPANSION SICAV - EUROPE

La politique d'investissement du Compartiment Europe consiste à acheter des actions de sociétés européennes cotées sur un Marché Réglementé conforme aux exigences de la Directive 2004/39/CE, de taille petite ou moyenne, dont la capitalisation boursière est strictement inférieure à 10 (dix) milliards d'euros et dont la valorisation est faible en dépit d'une rentabilité des fonds propres et/ou des capitaux investis supérieure à celle du marché, et à les vendre progressivement quand elles ne répondent plus à ces critères.

Le Compartiment Europe se doit d'être complètement investi sous réserve des contraintes de liquidité dues au statut de SICAV du Fonds. Les liquidités ne devraient pas représenter plus de 15% de l'actif net du Compartiment Europe, sauf circonstances exceptionnelles.

Le Fonds n'investira pas plus de 10% de l'actif net du Compartiment Europe en parts d'organismes de placement collectif en valeurs mobilières conformes aux exigences de la Directive.

Par ailleurs, le compartiment Europe intègre à son processus de sélection les critères, environnementaux, sociaux et de gouvernance.

Le compartiment EUROPE promeut, en autres caractéristiques, des caractéristiques environnementales ou sociales, et se qualifie comme produit soumis à l'article 8 de SFDR.

Les classes d'actions actuellement en émission sont :

- La classe d'actions de capitalisation réservée exclusivement aux Investisseurs Institutionnels (la « Classe X(C) ») ;
- La classe d'actions de capitalisation destinée aux investisseurs autres que des Investisseurs Institutionnels (la « Classe A(C) »).
- Jusqu'au 19 avril 2021, la Classe d'actions de capitalisation destinée uniquement à des, ou par le biais de, gestionnaires, conseillers en investissement, distributeurs ou intermédiaires financiers (sélectionnés ou approuvés par la Société de Gestion) qui, selon des exigences légales et/ou réglementaires, n'ont pas le droit d'accepter ou de retenir des rétrocessions de la part de partie tierce ou qui, en vertu d'arrangements contractuels, n'ont pas le droit d'accepter ou de retenir des rétrocessions de partie tierce, et d'Investisseurs Institutionnels au sens de la Loi de 2010 autre que des intermédiaires financiers qui sont approuvés par le Fonds et/ou par la Société de Gestion et souscrivant en leur nom propre (la "Classe I (C)"); le montant minimum de souscription initial est de 500 000 euros. Pour la Classe I (C) du Compartiment France, le minimum de détention est de 500 000 euros, le Conseil d'Administration pourra décider à sa discrétion que tout rachat conduisant à un investissement résiduel inférieur à moins de 500 000 euros entraînera la conversion des actions de Classe I (C).

A compter du 20 avril 2021, la Classe d'actions de capitalisation sera destinée à tous types d'Investisseurs, et notamment à des, ou par le biais de, (i) gestionnaires, conseillers en investissement, distributeurs ou intermédiaires financiers (sélectionnés ou approuvés par la Société de Gestion) qui, selon des exigences légales et/ou réglementaires, n'ont pas le droit d'accepter ou de retenir des rétrocessions de la part de partie tierce ou qui, en vertu d'arrangements contractuels,

INDEPENDANCE ET EXPANSION SICAV

NOTES AUX ETATS FINANCIERS (suite)

1. Généralités (suite)

n'ont pas le droit d'accepter ou de retenir des rétrocessions de partie tierce, et (ii) d'Investisseurs Institutionnels au sens de la Loi de 2010 autre que des intermédiaires financiers qui sont approuvés par le Fonds et/ou par la Société de Gestion et souscrivant en leur nom propre (la "Classe I (C)"). A compter du 20 avril 2021 le montant minimum de souscription initial sera d'une part.

2. Principales Méthodes Comptables

A. Présentation des états financiers

La valeur de l'actif net par action du compartiment Europe était initialement calculé de façon hebdomadaire. A partir du 19 mars 2021, la valeur de l'actif net par action des compartiments France et Europe sont calculés chaque jour ouvrable.

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.

B. 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.

C. 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 2022. 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 2022 sont les suivants :

1 EUR =	7,4392 DKK
	10,3485 NOK
	10,7300 SEK
	1,0387 USD

INDEPENDANCE ET EXPANSION SICAV

NOTES AUX ETATS FINANCIERS (suite)

2. Principales Méthodes Comptables (suite)

D. Revenus

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

E. Intérêts bancaires sur découvert

Les intérêts débiteurs sont dus sur les découverts et dépôts.

F. Les états combinés

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

3. Taxes et frais à payer

INDEPENDANCE ET EXPANSION SICAV - FRANCE

	31/12/2021	30/06/2022
	EUR	EUR
Taxe d'abonnement	15.517,30	13.208,97
Commission de banque dépositaire	6.005,40	5.455,10
Commission d'agent administratif	5.742,25	5.224,54
Frais de révision	27.072,81	19.679,82
Total	54.337,76	43.568,43

INDEPENDANCE ET EXPANSION SICAV - EUROPE

	31/12/2021	30/06/2022
	EUR	EUR
Taxe d'abonnement	5.056,19	6.120,40
Commission de banque dépositaire	1.194,93	1.556,38
Commission d'agent administratif	2.110,34	2.443,08
Frais de révision	1.989,13	-65,20
Total	10.350,59	10.054,66

4. Impôts et taxes

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.

5. 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.

INDEPENDANCE ET EXPANSION SICAV

NOTES AUX ETATS FINANCIERS (suite)

5. Commission de gestion (suite)

Par la résolution circulaire en date du 16 décembre 2019, le conseil d'administration avait décidé de porter la commission de gestion à 1,75% pour les parts X et A et 1,20% pour la part I du compartiment INDEPENDANCE ET EXPANSION SICAV - EUROPE.

Dorénavant, par la résolution circulaire en date du 26 juillet 2021, le conseil d'administration a décidé de porter la commission de gestion à 1,95% pour les parts X et A et 1,40% pour la part I du compartiment INDEPENDANCE ET EXPANSION SICAV - EUROPE.

La commission de gestion a été modifiée en date effective du 1 septembre 2021.

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

	INDEPENDANCE ET EXPANSION SICAV - FRANCE	INDEPENDANCE ET EXPANSION SICAV - EUROPE
Classe X(C)	1,95%	1,95%
Classe A(C)	1,95%	1,95%
Classe I(C)	1,40%	1,40%

6. 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 (Indice CAC Mid & Small NR pour le compartiment INDEPENDANCE ET EXPANSION SICAV - FRANCE et Stoxx ® Europe Ex UK Small NR pour le compartiment INDEPENDANCE ET EXPANSION SICAV - EUROPE) pendant le même exercice est positive.

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 Janvier 2022.

INDEPENDANCE ET EXPANSION SICAV - FRANCE		
	Montants	% de la VNI moyenne
Classe X(C)2	3.016,06	0,00%
Classe A(C) 1	1.087,84	0,00%
Classe I(C) 3	2.332,33	0,00%

INDEPENDANCE ET EXPANSION SICAV - EUROPE		
	Montants	% de la VNI moyenne
Classe X(C)	167.353,62	0,45%
Classe A(C)	258.568,93	0,29%
Classe I(C)	417.137,27	0,72%

Au 30 Juin 2022, la commission de performance du compartiment FRANCE s'élève à EUR 6.436,23 et EUR 843.059,82 pour le compartiment EUROPE.

NOTES AUX ETATS FINANCIERS (suite)

7. Commission de Banque Dépositaire et d'Agent Administratif

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.

8. Mouvements dans la composition du portefeuille-titres

Les détails concernant les mouvements de titres en portefeuille-titres au cours de la période se terminant le 30 Juin 2022 peuvent être obtenus, sans frais, auprès du siège social du Fonds.

9. Frais de transactions

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.

10. Securities Financing Transactions and of Reuse Regulation (« SFTR »)

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