

INDEPENDANCE & EXPANSION SICAV

Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV)

**Rapport semestriel incluant les états financiers non-révisés
au 30/06/23**

R.C.S. Luxembourg B34355

INDEPENDANCE & EXPANSION SICAV

Table des Matières

Organisation et administration	3
Rapport du Conseil d'Administration	4
Etat combiné des actifs nets au 30/06/23	6
Etat combiné des opérations et des variations des actifs nets pour la période clôturée au 30/06/23	7
Compartiments :	8
INDEPENDANCE & EXPANSION SICAV - FRANCE	8
INDEPENDANCE & EXPANSION SICAV - EUROPE	14
Notes aux états financiers	21
Informations supplémentaires	26

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.

INDEPENDANCE & EXPANSION SICAV

Organisation et administration

SOCIÉTÉ DE GESTION :

Indépendance et Expansion AM S.A.
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

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

PRESIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION DU FONDS :

William de Prémorel-Higsons
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 & EXPANSION SICAV

Rapport du Conseil d'Administration

Le premier semestre de l'année 2023 a confirmé les tendances entrevues depuis la fin de l'année dernière. La récession annoncée depuis l'été 2022 se fait toujours attendre bien que l'on observe désormais un ralentissement de la croissance dans certains secteurs en Europe. Pour ce qui est de l'inflation, la tendance générale semble désormais à la stabilisation. Cet apaisement est en partie lié à une baisse des tensions sur les approvisionnements dans un contexte de déstockage, un reflux des prix des matières premières et des coûts du fret. La lutte contre l'inflation des banques centrales s'est en revanche faite au détriment des conditions de crédit qui se sont durcies rapidement et qui impactent fortement le secteur de la construction en Europe.

Dans ce contexte, le différentiel de niveaux de valorisation entre les plus grosses capitalisations et les plus petites a continué à se creuser. Tandis que le CAC 40 a retrouvé des plus hauts historiques, le CAC Mid & Small NR et le STOXX Europe Small ex UK NR représentatifs des entreprises cotées de petite capitalisation françaises et européennes, n'ont pas rattrapé la baisse de 2022 en progressant respectivement de +6,2% et +6,4% au cours du premier semestre 2023.

France Small :

Au 1er semestre 2023, la classe X(C) a progressé de +9,1% vs +6,2% pour le CAC Mid & Small NR, son indice de référence. Le fonds se classe 6e/73 depuis le début de l'année dans sa catégorie (Quantalys, Actions France petites et moyennes capitalisations).

Au 30 juin 2023, le portefeuille est investi à près de 100%, principalement dans les secteurs suivants : Services aux entreprises, 17% ; Biens d'équipement, 14% ; Matériaux, 13% et Services IT / R&D externalisée, 11%.

Au cours du semestre, le fonds a réduit ses investissements dans les équipementiers automobiles Plastivaloire et Akwel, l'inflation et les volumes de production plus faibles leur étant peu favorables. Le fonds a également réduit son investissement dans Kaufman, exposé au secteur de la construction / immobilier aujourd'hui en difficulté. Le fonds a également réduit son investissement dans l'entreprise ALD en raison de l'incertitude de la valeur de revente des voitures électriques et de la hausse des taux qui constituent des facteurs de risque.

Le fonds France Small a en parallèle renforcé son investissement dans le groupe Mersen à l'occasion de l'augmentation de capital du mois d'avril 2023, ainsi que dans LDC et Verallia qui ont publié de bons résultats au cours des derniers mois.

Europe Small :

Au 1er semestre 2023, la classe X(C) a progressé de +9,2% vs +6,4% pour le STOXX Europe Small ex UK NR, son indice de référence. Le fonds se classe 21e/174 depuis le début de l'année dans sa catégorie (Quantalys, Actions Europe petites et moyennes capitalisations).

Au 30 juin 2023, le portefeuille est investi à plus de 98%, principalement dans les secteurs suivants : Biens d'équipement, 17% ; Services IT / R&D externalisée, 15% ; Biens de consommation, 10% et Ingénierie & Construction, 8%.

Au cours du semestre, le fonds a cédé ou réduit ses investissements dans les sociétés H+H International, Inwido, Kaufman, exposées au secteur de la construction / immobilier aujourd'hui en difficulté.

Le fonds Europe Small a en parallèle renforcé ses investissements dans les sociétés d'Electronic Manufacturing Services (EMS), Scanfil (Finlande), Kitron (Norvège) et plus récemment Lacroix (France), qui bénéficient de l'augmentation de l'électronique dans les équipements et d'une relocalisation de certaines productions en Europe.

Le fonds aura également bénéficié au cours du semestre de l'OPA du groupe Sopra sur la société néerlandaise Ordina à un cours de 5,75€, soit une prime de près de 40%.

INDEPENDANCE & EXPANSION SICAV
Etats financiers combinés

INDEPENDANCE & EXPANSION SICAV

Etat combiné des actifs nets au 30/06/23

	Note	Exprimé en EUR 30/06/2023	Exprimé en EUR 31/12/2022
Actifs		363.710.202,30	284.656.194,23
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	2.2	353.528.755,72	281.200.251,95
<i>Prix de revient</i>		280.909.194,14	228.750.842,80
Avoirs en banque et liquidités		8.360.227,33	52.449.409,15
A recevoir sur investissements vendus		517.524,36	982.149,20
A recevoir sur souscriptions		1.049.432,26	272.658,58
Dividendes à recevoir sur portefeuille-titres		254.262,63	433.168,10
Passifs		5.773.192,84	3.935.780,72
A payer sur investissements achetés		3.645.248,43	1.936.336,56
A payer sur rachats		425.905,67	110.207,86
Commissions de gestion, de conseil et de la Société de Gestion à payer	3	503.422,03	408.999,65
Commissions de performance à payer	4	1.012.340,59	1.480.236,65
Autres passifs		186.276,12	-
Valeur nette d'inventaire		357.937.009,46	280.720.413,51

INDEPENDANCE & EXPANSION SICAV

Etat combiné des opérations et des variations des actifs nets pour la période clôturée au 30/06/23

	<i>Note</i>	<i>Exprimé en EUR</i>	<i>Exprimé en EUR</i>
		<i>30/06/2023</i>	<i>31/12/2022</i>
Revenus		7.974.288,51	7.716.175,22
Dividendes sur portefeuille-titres, nets		7.929.531,12	7.710.726,42
Intérêts bancaires		44.410,74	5.356,77
Autres revenus		346,65	92,03
Dépenses		4.484.906,84	7.136.097,40
Commissions de gestion	3	2.863.360,10	4.787.842,06
Commissions de performance	4	1.012.340,59	1.480.236,65
Commissions de dépositaire et de sous-dépositaire	5	55.438,47	92.683,40
Commissions d'administration		97.586,49	154.676,65
Frais de domiciliation		3.000,02	6.500,00
Frais d'audit		15.485,90	12.430,61
Frais légaux		41.040,87	40.346,58
Frais de transaction	2.7	280.768,08	334.600,04
Rémunération administrateurs		26.700,00	35.550,00
Taxe d'abonnement	6	58.006,32	80.907,24
Frais bancaires		108,44	16.445,82
Autres dépenses	7	31.071,56	0,33
Revenus / (Pertés) net(te)s des investissements		3.489.381,67	580.077,82
Bénéfices / (Pertés) net(te)s réalisé(e)s sur :			
- ventes d'investissements	2.2	3.148.424,26	.3.319.535,86
- change	2.3	-109.603,02	-16.930,42
Bénéfices / (Pertés) net(te)s réalisé(e)s		6.528.202,91	3.882.683,26
Variation de la plus-value / (moins-value) nette non réalisée sur :			
- ventes d'investissements	2.2	20.170.152,43	-32.044.552,38
Augmentation / (diminution) nette des actifs nets provenant des opérations		26.698.355,34	-28.161.869,12
Souscriptions d'actions de capitalisation		73.275.629,32	.80.322.838,47
Rachats d'actions de capitalisation		-22.696.031,45	-54.264.731,44
Augmentation / (diminution) nette des actifs		77.277.953,21	46.774.954,85
Actifs nets au début de la période		280.659.056,25	282.762.818,34
Actifs nets à la fin de la période		357.937.009,46	280.659.056,25

INDEPENDANCE & EXPANSION SICAV - FRANCE

INDEPENDANCE & EXPANSION SICAV - FRANCE

Etat des actifs nets au 30/06/23

	Note	Exprimé en EUR 30/06/2023	Exprimé en EUR 31/12/2022
Actifs		249.901.435,85	215.571.435,79
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	2.2	244.943.878,06	214.099.168,70
<i>Prix de revient</i>		184.483.221,75	167.804.010,48
Avoirs en banque et liquidités		4.188.999,31	46.295.158,22
A recevoir sur investissements vendus		302.225,64	936956,75
A recevoir sur souscriptions		347.052,52	187.400,41
Dividendes à recevoir sur portefeuille-titres		119.280,32	347.909,93
Passifs		2.834.807,75	1.963.328,46
A payer sur investissements achetés		1.200.128,62	918.779,74
A payer sur rachats		425.767,81	86.797,56
Commissions de gestion, de conseil et de la Société de Gestion à payer	3	365.346,25	316.095,83
Commissions de performance à payer	4	720.099,30	641.655,33
Autres passifs		123.465,77	-
Valeur nette d'inventaire		247.066.628,10	213.608.107,33

INDEPENDANCE & EXPANSION SICAV - FRANCE

Etat des opérations et des variations des actifs nets du 01/01/23 au 30/06/23

	Note	Exprimé en EUR 30/06/2023	Exprimé en EUR 31/12/2022
Revenus		5.627.353,29	6.330.141,76
Dividendes sur portefeuille-titres, nets		5.609.825,46	6.328.129,74
Intérêts bancaires		17.452,59	1.940,98
Autres revenus		75,24	71,04
Dépenses		3.272.883,29	5.047.904,04
Commissions de gestion	3	2.143.637,11	3.813.764,22
Commissions de performance	4	720.099,30	641.655,33
Commissions de dépositaire et de sous-dépositaire	5	37.607,50	66.721,17
Commissions d'administration		58.325,74	98037,06
Frais de domiciliation		2.191,47	5.064,57
Frais d'audit		11.309,70	5.361,49
Frais légaux		27.290,53	29.361,95
Frais de transaction	2.7	195.762,70	227.054,70
Rémunération administrateurs		19.918,74	28.116,81
Taxe d'abonnement	6	35.735,79	55.056,86
Autres dépenses	7	21.004,71	7.720,13
Revenus / (Pertés) net(te)s des investissements		2.354.470,00	1.282.237,72
Bénéfices / (Pertés) net(te)s réalisé(e)s sur :			
- ventes d'investissements	2.2	3.026.362,32	3.218.322,09
Bénéfices / (Pertés) net(te)s réalisé(e)s		5.380.832,32	4.500.559,81
Variation de la plus-value / (moins-value) nette non réalisée sur :			
- ventes d'investissements	2.2	14.165.498,09	-27.020.489,04
Augmentation / (diminution) nette des actifs nets provenant des opérations		19.546.330,41	-22.519.929,23
Souscriptions d'actions de capitalisation		29.485.728,13	43.184.427,28
Rachats d'actions de capitalisation		-15.529.423,72	-40.984.606,17
Augmentation / (diminution) nette des actifs		33.502.634,82	-20.320.108,12
Actifs nets au début de la période		213.563.993,28	233.884.101,40
Actifs nets à la fin de la période		247.066.628,10	213.563.993,28

INDEPENDANCE & EXPANSION SICAV - FRANCE

Statistiques

		30/06/23	31/12/22	31/12/20
Total des actifs nets	EUR	247.066.628,10	213.563.993,28	233.884.101,40
X(C) - EUR - Capitalisation				
Nombre d'actions		165.888,246	170.263,943	177.861,000
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	722,58	662,51	732,25
A(C) - EUR - Capitalisation				
Nombre d'actions		128.241,623	116.864,004	114.270,000
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	717,21	657,71	727,19
I(C) - EUR - Capitalisation				
Nombre d'actions		43.895,780	32.555,211	25.438,000
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	802,38	734,08	807,80

INDEPENDANCE & EXPANSION SICAV - FRANCE

Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01/01/23 au 30/06/23

	Nombre d'actions au 01/01/23	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions au 30/06/23
X(C) - EUR - Capitalisation	170.263,943	2.376,797	6.752,493	165.888,246
A(C) - EUR - Capitalisation	116.864,004	21.691,749	10.314,129	128.241,623
I(C) - EUR - Capitalisation	32.555,211	15.803,027	4.462,458	43.895,780

INDEPENDANCE & EXPANSION SICAV - FRANCE

Portefeuille-titres au 30/06/23

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			234.754.708,30	95,02
Actions			234.754.708,30	95,02
Euro			234.754.708,30	95,02
ALD SA	EUR	188.000	1.843.340,00	0,75
AMUNDI SA	EUR	33.000	1.783.650,00	0,72
AUBAY	EUR	174.000	8.282.400,00	3,35
BASSAC SA	EUR	51.362	2.285.609,00	0,93
BASTIDE LE CONFORT MEDICAL	EUR	43.311	1.238.694,60	0,50
BENETEAU	EUR	109.000	1.687.320,00	0,68
BILENDI SA	EUR	149.861	2.910.300,62	1,18
BOA CONCEPT SACA	EUR	33.887	1.067.440,50	0,43
CAFOM ACT.NOM	EUR	71.322	640.471,56	0,26
CATANA GROUP SA ACT	EUR	1.504.065	10.528.455,00	4,26
CLASQUIN GROUP SA	EUR	61.361	4.552.986,20	1,84
DEKUPLE	EUR	105.700	3.297.840,00	1,33
DELFINGEN	EUR	26.463	1.402.539,00	0,57
DELTA PLUS GROUP	EUR	92.009	6.532.639,00	2,64
DERICHEBOURG	EUR	524.270	2.668.534,30	1,08
ERAMET SA	EUR	37.200	3.111.780,00	1,26
ETABLISSEMENTS MAUREL ET PROM SA	EUR	389.000	1.519.434,00	0,61
FONTAINE PAJOT TRAWLER CATAMARAN	EUR	22.998	2.805.756,00	1,14
GEVELOT	EUR	835	154.475,00	0,06
GROUPE CRIT	EUR	55.570	4.112.180,00	1,66
GROUPE GUILLIN	EUR	388.860	10.518.663,00	4,26
GROUPE SFPI	EUR	565.000	1.217.575,00	0,49
HERIGE	EUR	113.392	3.968.720,00	1,61
IPSOS SA	EUR	163.000	8.304.850,00	3,36
IT LINK	EUR	20.000	536.000,00	0,22
JACQUET METAL	EUR	465.000	8.835.000,00	3,58
KAUFMAN ET BROAD	EUR	44.000	1.192.400,00	0,48
LDC SA	EUR	17.000	1.972.000,00	0,80
MANITOU BF SA	EUR	206.610	5.061.945,00	2,05
MERSEN	EUR	292.000	12.118.000,00	4,90
METROPOLE TELEVISION SA	EUR	270.244	3.507.767,12	1,42
MOULINVEST	EUR	100.962	2.306.981,70	0,93
POUJOLAT (Etablissements)	EUR	297.755	7.860.732,00	3,18
PUBLICIS GROUPE	EUR	141.000	10.363.500,00	4,19
REXEL SA	EUR	212.000	4.793.320,00	1,94
RHEINMETALL AG	EUR	35.000	8.778.000,00	3,55
SAMSE	EUR	12.000	2.346.000,00	0,95
SECHE ENVIRONNEMENT SA	EUR	60.091	6.802.301,20	2,75
SERGEFERRARI GROUP	EUR	51.571	768.407,90	0,31
SII	EUR	334.300	18.018.770,00	7,29
STEF-TFE SA	EUR	89.552	9.743.257,60	3,94
SYNERGIE	EUR	127.930	4.106.553,00	1,66
TECHNIP ENER --- BEARER AND REG SHS	EUR	523.000	11.040.530,00	4,47
TELEPERFORMANCE SE	EUR	13.600	2.086.920,00	0,84
THERMADOR	EUR	33.000	2.719.200,00	1,10
TRIGANO	EUR	42.500	5.580.250,00	2,26
VERALLIA SASU	EUR	259.000	8.904.420,00	3,60
VIEL ET CIE	EUR	1.052.000	7.995.200,00	3,24
VISIATIV SA	EUR	29.000	881.600,00	0,36
Organismes de placement collectif			10.189.169,76	4,12
Actions/Parts de fonds d'investissements			10.189.169,76	4,12
Euro			10.189.169,76	4,12
INDEP ET EXPANSION EUROPE CLASSE X (C)	EUR	72.433	10.189.169,76	4,12
Total du portefeuille-titres			244.943.878,06	99,14

INDEPENDANCE & EXPANSION SICAV - EUROPE

INDEPENDANCE & EXPANSION SICAV - EUROPE

Etat des actifs nets au 30/06/23

	Note	Exprimé en EUR 30/06/2023	Exprimé en EUR 31/12/2022
Actifs		113.808.766,45	69.084.758,44
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	2.2	108.584.877,66	67.101.083,25
<i>Prix de revient</i>		96.425.972,39	60.946.832,32
Avoirs en banque et liquidités		4.171.228,02	1.853.224,57
A recevoir sur investissements vendus		215.298,72	45.192,45
A recevoir sur souscriptions		702.379,74	85.258,17
Dividendes à recevoir sur portefeuille-titres		134.982,31	-
Passifs		2.938.385,09	1.989.695,47
A payer sur investissements achetés		2.445.119,81	1.017.556,82
A payer sur rachats		137,86	23.410,30
Commissions de gestion, de conseil et de la Société de Gestion à payer	3	138.075,78	92.903,82
Commissions de performance à payer	4	292.241,29	838.581,32
Autres passifs		62.810,35	17.243,21
Valeur nette d'inventaire		110.870.381,36	67.095.062,97

INDEPENDANCE & EXPANSION SICAV - EUROPE

Etat des opérations et des variations des actifs nets du 01/01/23 au 30/06/23

	Note	Exprimé en EUR 30/06/2023	Exprimé en EUR 31/12/2022
Revenus		2.346.935,22	1.386.033,46
Dividendes sur portefeuille-titres, nets		2.319.705,66	1.382.596,68
Intérêts bancaires		26.958,15	3.415,79
Autres revenus		271,41	20,99
Dépenses		1.212.023,55	2.088.193,36
Commissions de gestion	3	719.722,99	974.077,84
Commissions de performance	4	292.241,29	838.581,32
Commissions de dépositaire et de sous-dépositaire	5	17.830,97	25.962,23
Commissions d'administration		39.260,75	56.639,59
Frais de domiciliation		808,55	1.435,43
Frais d'audit		4.176,20	7.069,12
Frais légaux		13.750,34	10.984,63
Frais de transaction	2.7	85.005,38	107.545,34
Rémunération administrateurs		6.781,26	7.433,19
Taxe d'abonnement	6	22.270,53	25.850,38
Frais bancaires		108,44	8.725,69
Autres dépenses	7	10.066,85	23.888,60
Revenus / (Pertés) net(te)s des investissements		1.134.911,67	-702.159,90
Bénéfices / (Pertés) net(te)s réalisé(e)s sur :			
- ventes d'investissements	2.2	122.061,94	101.213,77
- change	2.3	-109.603,02	-16.930,42
Bénéfices / (Pertés) net(te)s réalisé(e)s		1.147.370,59	-617.876,55
Variation de la plus-value / (moins-value) nette non réalisée sur :			
- ventes d'investissements	2.2	6.004.654,34	-5.024.063,34
Augmentation / (diminution) nette des actifs nets provenant des opérations		7.152.024,93	-5.641.939,89
Souscriptions d'actions de capitalisation		43.789.901,19	37.138.411,19
Rachats d'actions de capitalisation		-7.166.607,73	-13.280.125,27
Augmentation / (diminution) nette des actifs		43.775.318,39	18.216.346,03
Actifs nets au début de la période		67.095.062,97	48.878.716,94
Actifs nets à la fin de la période		110.870.381,36	67.095.062,97

INDEPENDANCE & EXPANSION SICAV - EUROPE

Statistiques

		30/06/23	31/12/22	31/12/20
Total des actifs nets	EUR	110.870.381,36	67.095.062,97	48.878.716,94
X(C) - EUR - Capitalisation				
Nombre d'actions		94.679,809	88.378,771	74.128,000
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	140,67	128,85	142,31
A(C) - EUR - Capitalisation				
Nombre d'actions		220.224,011	141.908,335	109.961,000
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	140,21	128,46	141,94
I(C) - EUR - Capitalisation				
Nombre d'actions		464.593,483	285.745,680	157.581,000
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	143,50	131,15	144,19

INDEPENDANCE & EXPANSION SICAV - EUROPE

Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01/01/23 au 30/06/23

	Nombre d'actions au 01/01/23	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions au 30/06/23
X(C) - EUR - Capitalisation	88.378,771	13.208,038	6.907,000	94.679,809
A(C) - EUR - Capitalisation	141.908,335	105.670,831	27.355,155	220.224,011
I(C) - EUR - Capitalisation	285.745,680	196.249,457	17.401,655	464.593,483

INDEPENDANCE & EXPANSION SICAV - EUROPE

Portefeuille-titres au 30/06/23

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			108.584.877,66	97,94
Actions			108.584.877,66	97,94
Couronne Norvégienne			4.468.644,65	4,03
ELOPAK ASA	NOK	346.059	690.403,08	0,62
KITRON ASA	NOK	1.015.397	3.778.241,57	3,41
Couronne Suédoise			3.830.337,45	3,45
DUNI AB	SEK	195.578	1.756.068,61	1,58
KNOW IT	SEK	106.782	1.577.466,50	1,42
NIMBUS GROUP AB	SEK	170.000	496.802,34	0,45
Euro			100.285.895,56	90,45
A.L.A. S.P.A. REGISTERED SHS	EUR	141.289	1.935.659,30	1,75
ALTRI SGPS SA	EUR	642.250	2.673.044,50	2,41
AUBAY	EUR	63.706	3.032.405,60	2,74
BASSAC SA	EUR	9.275	412.737,50	0,37
BASTIDE LE CONFORT MEDICAL	EUR	58.130	1.662.518,00	1,50
BIFIRE SPA	EUR	168.500	542.570,00	0,49
BILENDI SA	EUR	48.437	940.646,54	0,85
CATANA GROUP SA ACT	EUR	498.051	3.486.357,00	3,14
CFD GRIEG SEAFOOD ASA	NOK	279.644	1.603.222,18	1,45
CLASQUIN GROUP SA	EUR	6.408	475.473,60	0,43
CLINICA BAVIERA	EUR	85.719	1.585.801,50	1,43
COFLE - BEARER AND REG SHS	EUR	148.459	1.855.737,50	1,67
DEKUPLE	EUR	32.361	1.009.663,20	0,91
DELFINGEN	EUR	42.912	2.274.336,00	2,05
ELECNOR	EUR	257.054	3.341.702,00	3,01
EPSILON NET SA	EUR	87.900	710.232,00	0,64
ETABLISSEMENTS MAUREL ET PROM SA	EUR	268.283	1.047.913,40	0,95
FONTAINE PAJOT TRAWLER CATAMARAN	EUR	25.229	3.077.938,00	2,78
GENTILI MOSCONI SPA	EUR	103.251	373.768,62	0,34
GPI SPA	EUR	102.598	1.200.396,60	1,08
GROUPE GUILLIN	EUR	108.677	2.939.712,85	2,65
GROUPE SFPI	EUR	513.000	1.105.515,00	1,00
HERIGE	EUR	30.287	1.060.045,00	0,96
INDEL B REGISTERED	EUR	65.755	1.512.365,00	1,36
INDRA SISTEMAS SA	EUR	221.892	2.569.509,36	2,32
INFOTEL	EUR	29.670	1.708.992,00	1,54
IT LINK	EUR	20.528	550.150,40	0,50
JACQUET METAL	EUR	118.326	2.248.194,00	2,03
KAUFMAN ET BROAD	EUR	19.450	527.095,00	0,48
KNAUS TABBERT AG	EUR	19.131	1.157.425,50	1,04
LACROIX GROUP SA	EUR	10.000	370.000,00	0,33
MAIRE TECNIMONT	EUR	856.913	3.033.472,02	2,74
MG INTERNATIONAL	EUR	65.668	485.943,20	0,44
MOULINVEST	EUR	49.983	1.142.111,55	1,03
MOURY CONSTRUCT SA	EUR	6.640	2.443.520,00	2,20
OMER --- REGISTERED SHS	EUR	227.852	660.770,80	0,60
OPENJOBMETIS AZ	EUR	250.177	2.206.561,14	1,99
ORIGIN ENTERPRISES PLC	EUR	823.661	2.746.909,44	2,48
ORSERO NM AZ. NOMINATIVA	EUR	111.000	1.400.820,00	1,26
POUJOLAT (EETABLISSEMENTS)	EUR	138.705	3.661.812,00	3,30
PRIM SA	EUR	154.310	1.728.272,00	1,56
REWAY GROUP S.P.A.	EUR	368.500	1.562.440,00	1,41
RHEINMETALL AG	EUR	14.094	3.534.775,20	3,19
RINGMETALL AG	EUR	234.863	756.258,86	0,68

INDEPENDANCE & EXPANSION SICAV - EUROPE

Portefeuille-titres au 30/06/23

Description	Devise	Quantité/ Nominal	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
SAF-HOLLAND - BEARER SHS	EUR	247.733	3.170.982,40	2,86
SCANFIL PLC	EUR	426.557	4.308.225,70	3,89
SCIUKER FRAMES SPA	EUR	122.327	780.446,26	0,70
SECHE ENVIRONNEMENT SA	EUR	5.607	634.712,40	0,57
SERGEFERRARI GROUP	EUR	9.000	134.100,00	0,12
SII	EUR	74.021	3.989.731,90	3,60
SIILI SOLUTIONS OYJ	EUR	151.214	2.404.302,60	2,17
STEF-TFE SA	EUR	32.164	3.499.443,20	3,16
TECHNIP ENER --- BEARER AND REG SHS	EUR	143.294	3.024.936,34	2,73
TOKMANNI GROUP CORP	EUR	50.000	598.000,00	0,54
TRIGANO	EUR	15.502	2.035.412,60	1,84
VIEL ET CIE	EUR	177.738	1.350.808,80	1,22
Total du portefeuille-titres			108.584.877,66	97,94

INDEPENDANCE & EXPANSION SICAV
Notes aux états financiers

INDEPENDANCE & EXPANSION SICAV

Notes aux états 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.

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 2023, 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.

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, n'ont pas le droit d'accepter ou de retenir des rétrocessions de partie tierce, et (ii) d'Investisseurs

INDEPENDANCE & EXPANSION SICAV

Notes aux états financiers

1 - Généralités

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

2.1 - Présentation des états financiers

La valeur de l'actif net par action est calculée chaque Jour ouvrable pour le compartiment France et Europe 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.

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 2023 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 2023. 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 2023 sont les suivants :

1 EUR = 7,4474 DKK 1 EUR = 11,704 NOK 1 EUR = 11,8055 SEK

2.4 - Etats financiers combinés

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

Au 30 juin 2023, le compartiment INDEPENDANCE ET EXPANSION SICAV - FRANCE investit dans la classe d'actions X(C) du compartiment INDEPENDANCE ET EXPANSION SICAV - EUROPE pour un montant total de EUR 10.189.169,76 soit 4,12% de la NAV du compartiment investisseur.

Les actifs nets combinés du Fonds en fin d'exercice s'élèveraient à EUR 347.747.70 sans cet investissement.

La valeur de ces investissements croisés est exclue de la base moyenne des actifs nets utilisée pour le calcul des commissions de gestion.

Compartiments	Investissements croisés	Montant (en EUR)
INDEPENDANCE & EXPANSION SICAV - FRANCE	Indep Et Expansion Europe Classe X (c)	10.189.169,76
		10.189.169,76

INDEPENDANCE & EXPANSION SICAV

Notes aux états financiers

2 - Principales méthodes comptables

2.5 - Revenus de dividendes et d'intérêts

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

2.6 - Intérêts payés

Les intérêts débiteurs sont dus sur les découverts et dépôts.

2.7 - 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

Les taux en vigueur au 30 juin 2023 sont les suivants :

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 :

	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%

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 (Indice CAC Mid & Small NR pour le compartiment INDEPENDANCE ET EXPANSION SICAV - FRANCE SMALL et Stoxx® Europe Ex UK Small NR pour le compartiment INDEPENDANCE ET EXPANSION SICAV - EUROPE SMALL) 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.

Sub-Funds	Share Class	ISIN Code	Sub-Fund currency	Amount of performance fees as at 31/12/22 (in Sub-Fund currency)	Average NAV of the Share Class (in Sub-Fund currency)	% in the Share Class average NAV
INDEPENDANCE ET EXPANSION SICAV - France	Classe X (C)	LU0104337620	EUR	353 535,17	119 466 457,10	0,30
	Classe A (C)	LU0131510165		258 583,70	86 562 598,31	0,30
	Classe I (C)	LU1964632324		107 980,43	32 299 660,54	0,34
INDEPENDANCE ET EXPANSION SICAV - EUROPE	Classe X (C)	LU1832174889	EUR	37 107,36	12 972 147,65	0,29
	Classe A (C)	LU1832174962		80 252,56	25 063 075,41	0,33
	Classe I (C)	LU1832175001		174 881,37	50 261 484,64	0,35

Au 30 juin 2023, la commission de performance du compartiment FRANCE s'élève à EUR 720 099,30 et EUR 292 241,29 pour le compartiment EUROPE.

INDEPENDANCE & EXPANSION SICAV

Notes aux états financiers

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.

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

TAXES ET FRAIS A PAYER

	30/06/2023	31/12/2022
INDEPENDANCE ET EXPANSION SICAV - FRANCE SMALL	EUR	EUR
Taxe d'abonnement	18 129.82	14 762.33
Commission de banque dépositaire	37 100.04	5 551.04
Commission d'agent administratif	34 748.88	5 332.22
Frais professionnels	20 351.83	18 468.46
TOTAL	110 330.57	44 114.05
INDEPENDANCE ET EXPANSION SICAV - EUROPE SMALL	EUR	EUR
Taxe d'abonnement	12 527.97	7 248.37
Commission de banque dépositaire	13 727.56	1 780.93
Commission d'agent administratif	19 636.83	2 818.80
Frais professionnels	6 817.64	5 395.11
TOTAL	52 710.00	17 243.21

INDEPENDANCE & EXPANSION SICAV
Informations supplémentaires

INDEPENDANCE & EXPANSION SICAV

Informations supplémentaires

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

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