

# Indépendance AM SICAV

Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV)

**Rapport semestriel incluant les états financiers non-révisés  
au 30/06/25**

R.C.S. Luxembourg B34355

# Indépendance AM SICAV

---

## Table des Matières

Organisation et administration	3
Etat combiné des actifs nets au 30/06/25	5
Etat combiné des opérations et des variations des actifs nets pour la période clôturée au 30/06/25	6
Compartiments :	7
Indépendance AM - France Small & Mid	7
Indépendance AM - Europe Small	14
Indépendance AM - Europe Mid	21
Notes aux états financiers	28

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

---

## Organisation et administration

### **SOCIÉTÉ DE GESTION :**

Indépendance AM S.A.S  
20, Avenue Franklin D. Roosevelt  
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

### **PRESIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION DU FONDS :**

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

### **CONSEIL D'ADMINISTRATION DU FONDS :**

Alain Picherit (jusqu'au 15 mai 2025)  
Administrateur  
112, Avenue Victor Hugo  
L-1750 Luxembourg  
Grand-Duché du Luxembourg

Sandrine Dubois (jusqu'au 15 mai 2025)  
Administrateur  
125, Avenue Gaston Diderich  
L-1420 Luxembourg  
Grand-Duché de Luxembourg

Victor de Prémorél-Higgons (depuis le 15 mai 2025)  
Administrateur  
20, Avenue Franklin D. Roosevelt  
F-75008 Paris  
France

Arthur de la Fage (depuis le 15 mai 2025)  
Administrateur  
20, Avenue Franklin D. Roosevelt  
F-75008 Paris  
France

Jean-Baptiste Barenton (depuis le 15 mai 2025)  
Administrateur  
2, Rue des Roses  
F-14640 Villiers sur Mer  
France

**Indépendance AM SICAV**  
**Etats financiers combinés**

# Indépendance AM SICAV

## Etat combiné des actifs nets au 30/06/25

<i>Exprimé en EUR</i>	<i>Note</i>	<i>30/06/25</i>	<i>31/12/24</i>
<b>Actifs</b>		<b>1.205.248.279,71</b>	<b>707.847.318,30</b>
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	2.2	1.159.240.632,09	691.591.068,87
<i>Prix de revient</i>		913.782.994,77	626.945.518,77
Avoirs en banque et liquidités		27.843.998,10	14.089.396,76
A recevoir sur investissements vendus		3.168.409,85	-
A recevoir sur souscriptions		13.590.582,91	2.166.852,67
Dividendes à recevoir sur portefeuille-titres		1.379.513,82	-
Autres actifs		25.142,94	-
<b>Passifs</b>		<b>34.928.462,34</b>	<b>10.447.538,97</b>
A payer sur investissements achetés		15.679.330,83	4.667.967,23
A payer sur rachats		497.395,71	1.277.042,83
Commissions de gestion, de conseil et de la Société de Gestion à payer	3	4.127.624,21	2.738.249,00
Commissions de performance à payer	4	14.432.407,31	1.590.818,12
Autres passifs	7	191.704,28	173.461,79
<b>Valeur nette d'inventaire</b>		<b>1.170.319.817,37</b>	<b>697.399.779,33</b>

# Indépendance AM SICAV

## Etat combiné des opérations et des variations des actifs nets pour la période clôturée au 30/06/25

<i>Exprimé en EUR</i>	<i>Note</i>	<i>30/06/25</i>	<i>31/12/24</i>
<b>Revenus</b>		<b>24.984.272,66</b>	<b>21.826.721,88</b>
Dividendes sur portefeuille-titres, nets		24.891.919,32	21.546.893,36
Intérêts bancaires		88.312,30	274.894,36
Autres revenus		4.041,04	4.934,16
<b>Dépenses</b>		<b>24.086.028,79</b>	<b>14.248.698,39</b>
Commissions de gestion	3	7.378.557,26	9.681.708,65
Commissions de performance	4	14.388.089,29	1.590.818,12
Commissions de dépositaire	5	147.112,84	181.719,13
Commissions d'administration		274.262,05	415.525,11
Frais de domiciliation		3.760,23	5.999,25
Frais d'audit		24.636,88	24.196,61
Frais légaux		47.747,26	72.335,52
Frais de transaction	2.7	1.570.023,81	1.773.328,61
Rémunération administrateurs		24.794,53	50.062,53
Taxe d'abonnement	6	186.859,38	222.421,00
Intérêts payés sur découvert bancaire		31,27	486,92
Autres dépenses		40.153,99	230.096,94
<b>Revenus / (Pertes) net(te)s des investissements</b>		<b>898.243,87</b>	<b>7.578.023,49</b>
<b>Bénéfices / (Pertes) net(te)s réalisé(e)s sur :</b>			
- ventes d'investissements	2.2	38.295.206,40	14.097.547,43
- change	2.3	-46.694,47	-551.427,39
<b>Bénéfices / (Pertes) net(te)s réalisé(e)s</b>		<b>39.146.755,80</b>	<b>21.124.143,53</b>
<b>Variation de la plus-value / (moins-value) nette non réalisée sur :</b>			
- ventes d'investissements	2.2	180.812.087,22	-19.114.046,96
<b>Augmentation / (diminution) nette des actifs nets provenant des opérations</b>		<b>219.958.843,02</b>	<b>2.010.096,57</b>
Souscriptions d'actions de capitalisation		356.867.013,79	464.162.314,86
Rachats d'actions de capitalisation		-103.905.818,77	-200.472.989,74
<b>Augmentation / (diminution) nette des actifs</b>		<b>472.920.038,04</b>	<b>265.699.421,69</b>
<b>Actifs nets au début de la période</b>		<b>697.399.779,33</b>	<b>431.700.357,64</b>
<b>Actifs nets à la fin de la période</b>		<b>1.170.319.817,37</b>	<b>697.399.779,33</b>

## **Indépendance AM - France Small & Mid**

# Indépendance AM - France Small & Mid

## Etat des actifs nets au 30/06/25

<i>Exprimé en EUR</i>	<i>Note</i>	<i>30/06/25</i>	<i>31/12/24</i>
<b>Actifs</b>		<b>437.342.240,69</b>	<b>340.291.706,91</b>
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	2.2	418.773.044,01	329.692.964,52
<i>Prix de revient</i>		345.013.183,06	294.842.906,56
Avoirs en banque et liquidités		7.213.436,77	10.295.253,05
A recevoir sur investissements vendus		290.823,87	-
A recevoir sur souscriptions		10.535.705,70	303.489,34
Dividendes à recevoir sur portefeuille-titres		515.077,40	-
Autres actifs		14.152,94	-
<b>Passifs</b>		<b>11.157.681,66</b>	<b>6.306.876,32</b>
A payer sur investissements achetés		6.145.094,43	3.358.155,30
A payer sur rachats		130.671,26	675.090,96
Commissions de gestion, de conseil et de la Société de Gestion à payer	3	1.652.386,27	1.431.199,88
Commissions de performance à payer	4	3.162.031,11	765.545,41
Autres passifs	7	67.498,59	76.884,77
<b>Valeur nette d'inventaire</b>		<b>426.184.559,03</b>	<b>333.984.830,59</b>

# Indépendance AM - France Small & Mid

## Etat des opérations et des variations des actifs nets du 01/01/25 au 30/06/25

<i>Exprimé en EUR</i>	<i>Note</i>	<i>30/06/25</i>	<i>31/12/24</i>
<b>Revenus</b>		<b>11.032.930,88</b>	<b>12.087.963,99</b>
Dividendes sur portefeuille-titres, nets		11.000.832,14	11.940.535,90
Intérêts bancaires		30.785,78	145.699,71
Autres revenus		1.312,96	1.728,38
<b>Dépenses</b>		<b>7.143.846,95</b>	<b>7.953.231,17</b>
Commissions de gestion	3	3.181.954,88	5.657.284,32
Commissions de performance	4	3.156.371,64	765.545,41
Commissions de dépositaire	5	65.090,47	89.967,58
Commissions d'administration		96.042,79	190.771,10
Frais de domiciliation		1.700,92	2.949,76
Frais d'audit		6.883,39	10.469,86
Frais légaux		18.080,55	37.786,38
Frais de transaction	2.7	533.248,31	935.876,55
Rémunération administrateurs		10.343,11	28.162,20
Taxe d'abonnement	6	59.604,37	104.774,63
Autres dépenses		14.526,52	129.643,38
<b>Revenus / (Pertés) net(te)s des investissements</b>		<b>3.889.083,93</b>	<b>4.134.732,82</b>
<b>Bénéfices / (Pertés) net(te)s réalisé(e)s sur :</b>			
- ventes d'investissements	2.2	25.796.084,33	17.336.691,39
<b>Bénéfices / (Pertés) net(te)s réalisé(e)s</b>		<b>29.685.168,26</b>	<b>21.471.424,21</b>
<b>Variation de la plus-value / (moins-value) nette non réalisée sur :</b>			
- ventes d'investissements	2.2	38.909.802,99	-28.793.271,19
<b>Augmentation / (diminution) nette des actifs nets provenant des opérations</b>		<b>68.594.971,25</b>	<b>-7.321.846,98</b>
Souscriptions d'actions de capitalisation		71.409.056,90	165.546.219,05
Rachats d'actions de capitalisation		-47.804.299,71	-93.770.768,82
<b>Augmentation / (diminution) nette des actifs</b>		<b>92.199.728,44</b>	<b>64.453.603,25</b>
<b>Actifs nets au début de la période</b>		<b>333.984.830,59</b>	<b>269.531.227,34</b>
<b>Actifs nets à la fin de la période</b>		<b>426.184.559,03</b>	<b>333.984.830,59</b>

# Indépendance AM - France Small & Mid

## Statistiques

		30/06/25	31/12/24	31/12/23
<b>Total des actifs nets</b>	<b>EUR</b>	<b>426.184.559,03</b>	<b>333.984.830,59</b>	<b>269.531.227,34</b>
<b>X (C) - EUR - Capitalisation</b>				
Nombre d'actions		145.041,379	167.351,572	165.596,993
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	878,73	731,26	739,96
<b>I (C) - EUR - Capitalisation</b>				
Nombre d'actions		68.332,973	75.677,127	53.994,045
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	984,63	817,53	823,48
<b>A (C) - EUR - Capitalisation</b>				
Nombre d'actions		170.995,030	157.554,876	139.627,386
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	871,57	725,44	734,32
<b>B (C) - EUR - Capitalisation</b>				
Nombre d'actions		81.531,524	42.266,782	-
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	1.010,80	838,50	-

## Indépendance AM - France Small & Mid

---

### Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01/01/25 au 30/06/25

	Nombre d'actions au 01/01/25	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions au 30/06/25
X (C) - EUR - Capitalisation	167.351,572	4.677,011	26.987,203	145.041,379
I (C) - EUR - Capitalisation	75.677,127	8.994,377	16.338,531	68.332,973
A (C) - EUR - Capitalisation	157.554,876	29.016,343	15.576,190	170.995,030
B (C) - EUR - Capitalisation	42.266,782	39.704,224	439,481	81.531,524

# Indépendance AM - France Small & Mid

## Portefeuille-titres au 30/06/25

Description	Devise	Quantité/ Nominal	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou traitées sur un autre marché réglementé</b>			<b>418.773.044,01</b>	<b>98,26</b>
<b>Actions</b>			<b>418.773.044,01</b>	<b>98,26</b>
<b>Couronne Norvégienne</b>			<b>6.735.738,73</b>	<b>1,58</b>
HOEGH AUTOLINERS ASA	NOK	796.000	5.996.315,86	1,41
VAR ENERGI ASA	NOK	270.000	739.422,87	0,17
<b>Euro</b>			<b>412.037.305,28</b>	<b>96,68</b>
ALTEN SA	EUR	81.000	6.030.450,00	1,41
AUBAY	EUR	93.000	4.659.300,00	1,09
BASSAC SA	EUR	34.000	1.992.400,00	0,47
CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	120.224	2.933.465,60	0,69
COFACE SA	EUR	794.763	12.946.689,27	3,04
COMPAGNIE DES ALPES	EUR	140.000	2.884.000,00	0,68
COVIVIO HOTELS SCA	EUR	166.485	3.795.858,00	0,89
D'AMICO INTERNATIONAL SHIPPI	EUR	1.070.000	3.687.220,00	0,87
DASSAULT AVIATION SA	EUR	49.000	14.709.800,00	3,45
DEKUPLE	EUR	113.000	3.265.700,00	0,77
DELTA PLUS GROUP	EUR	80.000	3.744.000,00	0,88
DERICHEBOURG	EUR	1.157.364	6.672.203,46	1,57
ELECTRICITE DE STRASBOURG REG.SHS	EUR	35.000	4.935.000,00	1,16
ELIS SA	EUR	731.000	17.792.540,00	4,17
FONTAINE PAJOT SA	EUR	58.123	6.219.161,00	1,46
GENERALE LOCATION	EUR	303.000	8.271.900,00	1,94
GEVELOT SA	EUR	5.000	925.000,00	0,22
GROUPE CRIT	EUR	86.437	6.206.176,60	1,46
GROUPE GUILLIN	EUR	410.000	11.623.500,00	2,73
HAVAS NV	EUR	6.026.000	8.785.908,00	2,06
INDRA SISTEMAS SA	EUR	30.000	1.105.800,00	0,26
IPSOS	EUR	254.000	11.557.000,00	2,71
JACQUET METALS SA	EUR	416.354	9.201.423,40	2,16
L.D.C. SA	EUR	136.500	12.080.250,00	2,83
MAUREL ET PROM	EUR	2.020.000	9.756.600,00	2,29
MERSEN	EUR	380.000	8.398.000,00	1,97
METLEN ENERGY & METALS SA	EUR	319.000	14.680.380,00	3,44
MOULINVEST SA	EUR	62.540	1.225.784,00	0,29
NEXANS SA	EUR	156.000	17.300.400,00	4,06
NRJ GROUP	EUR	686.215	5.023.093,80	1,18
PORTUCEL EMPRESA PRODUTORA	EUR	594.423	1.893.831,68	0,44
POUJOLAT	EUR	298.474	2.680.296,52	0,63
PUBLICIS GROUPE	EUR	95.000	9.089.600,00	2,13
QUADIENT SA	EUR	259.000	4.118.100,00	0,97
REXEL SA	EUR	355.000	9.279.700,00	2,18
RHEINMETALL AG	EUR	8.400	15.094.800,00	3,54
SAF-HOLLAND SE	EUR	311.143	5.320.545,30	1,25
SAVENCIA SA	EUR	33.544	2.160.233,60	0,51
SCOR SE	EUR	542.000	15.186.840,00	3,56
SEB SA	EUR	38.000	3.043.800,00	0,71
SOPRA STERIA GROUP	EUR	66.600	13.772.880,00	3,23
STEF	EUR	78.000	10.233.600,00	2,40
SWORD GROUP	EUR	225.355	8.597.293,25	2,02
SYNERGIE SA	EUR	9.000	288.000,00	0,07
TECHNIP ENERGIES NV	EUR	526.000	18.799.240,00	4,41
TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	598.000	11.720.800,00	2,75
TELEPERFORMANCE	EUR	108.000	8.890.560,00	2,09
TELEVISION FRANCAISE (T.F.1)	EUR	1.252.000	11.036.380,00	2,59
THEON INTERNATIONAL PLC	EUR	23.000	700.350,00	0,16

## Indépendance AM - France Small & Mid

---

### Portefeuille-titres au 30/06/25

Description	Devise	Quantité/ Nominal	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
TRIGANO SA	EUR	68.500	10.131.150,00	2,38
VENTE-UNIQUE.COM SA	EUR	14.514	198.841,80	0,05
VICAT	EUR	185.000	10.878.000,00	2,55
VIEL ET COMPAGNIE	EUR	1.075.000	16.447.500,00	3,86
VOYAGEURS DU MONDE	EUR	388	65.960,00	0,02
<b>Total du portefeuille-titres</b>			<b>418.773.044,01</b>	<b>98,26</b>

## **Indépendance AM - Europe Small**

# Indépendance AM - Europe Small

## Etat des actifs nets au 30/06/25

<i>Exprimé en EUR</i>	<i>Note</i>	<i>30/06/25</i>	<i>31/12/24</i>
<b>Actifs</b>		<b>686.450.423,58</b>	<b>356.462.812,75</b>
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	2.2	663.189.751,55	350.992.946,18
<i>Prix de revient</i>		501.638.630,97	321.201.921,40
Avoirs en banque et liquidités		18.276.404,15	3.606.503,24
A recevoir sur investissements vendus		1.524.709,31	-
A recevoir sur souscriptions		2.675.584,95	1.863.363,33
Dividendes à recevoir sur portefeuille-titres		774.108,43	-
Autres actifs		9.865,19	-
<b>Passifs</b>		<b>20.790.050,83</b>	<b>4.092.242,76</b>
A payer sur investissements achetés		7.446.743,84	1.298.304,69
A payer sur rachats		350.225,70	601.951,87
Commissions de gestion, de conseil et de la Société de Gestion à payer	3	2.293.992,55	1.294.409,85
Commissions de performance à payer	4	10.588.159,57	812.055,19
Autres passifs	7	110.929,17	85.521,16
<b>Valeur nette d'inventaire</b>		<b>665.660.372,75</b>	<b>352.370.569,99</b>

# Indépendance AM - Europe Small

## Etat des opérations et des variations des actifs nets du 01/01/25 au 30/06/25

<i>Exprimé en EUR</i>	<i>Note</i>	<i>30/06/25</i>	<i>31/12/24</i>
<b>Revenus</b>		<b>12.496.805,70</b>	<b>9.646.756,81</b>
Dividendes sur portefeuille-titres, nets		12.442.510,34	9.514.414,17
Intérêts bancaires		52.179,95	129.194,65
Autres revenus		2.115,41	3.147,99
<b>Dépenses</b>		<b>15.702.486,77</b>	<b>6.222.495,25</b>
Commissions de gestion	3	3.905.963,48	4.011.785,06
Commissions de performance	4	10.562.718,54	812.055,19
Commissions de dépositaire	5	80.374,32	85.599,07
Commissions d'administration		161.088,02	221.010,34
Frais de domiciliation		1.859,68	3.037,61
Frais d'audit		15.414,24	13.621,42
Frais légaux		21.926,80	32.078,64
Frais de transaction	2.7	810.181,51	807.071,68
Rémunération administrateurs		13.078,37	21.739,17
Taxe d'abonnement	6	112.987,94	116.915,15
Autres dépenses		16.893,87	97.581,92
<b>Revenus / (Pertés) net(te)s des investissements</b>		<b>-3.205.681,07</b>	<b>3.424.261,56</b>
<b>Bénéfices / (Pertés) net(te)s réalisé(e)s sur :</b>			
- ventes d'investissements	2.2	12.007.113,40	-3.199.697,38
- change	2.3	-54.026,46	-551.427,36
<b>Bénéfices / (Pertés) net(te)s réalisé(e)s</b>		<b>8.747.405,87</b>	<b>-326.863,18</b>
<b>Variation de la plus-value / (moins-value) nette non réalisée sur :</b>			
- ventes d'investissements	2.2	131.760.095,80	9.674.754,87
<b>Augmentation / (diminution) nette des actifs nets provenant des opérations</b>		<b>140.507.501,67</b>	<b>9.347.893,69</b>
Souscriptions d'actions de capitalisation		228.250.418,85	286.486.791,92
Rachats d'actions de capitalisation		-55.468.117,76	-105.633.245,92
<b>Augmentation / (diminution) nette des actifs</b>		<b>313.289.802,76</b>	<b>190.201.439,69</b>
<b>Actifs nets au début de la période</b>		<b>352.370.569,99</b>	<b>162.169.130,30</b>
<b>Actifs nets à la fin de la période</b>		<b>665.660.372,75</b>	<b>352.370.596,99</b>

# Indépendance AM - Europe Small

## Statistiques

		30/06/25	31/12/24	31/12/23
<b>Total des actifs nets</b>	<b>EUR</b>	<b>665.660.372,75</b>	<b>352.370.569,99</b>	<b>162.169.130,30</b>
<b>X (C) - EUR - Capitalisation</b>				
Nombre d'actions		619.716,835	377.121,501	99.946,512
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	202,65	152,52	146,10
<b>I (C) - EUR - Capitalisation</b>				
Nombre d'actions		1.436.661,270	1.175.623,637	684.655,332
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	208,51	156,61	149,34
<b>A (C) - EUR - Capitalisation</b>				
Nombre d'actions		1.022.155,490	622.963,446	311.269,638
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	201,82	151,93	145,57
<b>B (C) - EUR - Capitalisation</b>				
Nombre d'actions		160.353,574	100.470,808	-
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	213,30	160,01	-

# Indépendance AM - Europe Small

---

## Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01/01/25 au 30/06/25

	Nombre d'actions au 01/01/25	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions au 30/06/25
X (C) - EUR - Capitalisation	377.121,501	288.466,948	45.871,613	619.716,835
I (C) - EUR - Capitalisation	1.175.623,637	401.580,043	140.542,411	1.436.661,270
A (C) - EUR - Capitalisation	622.963,446	501.212,276	102.020,232	1.022.155,490
B (C) - EUR - Capitalisation	100.470,808	87.645,371	27.762,605	160.353,574

# Indépendance AM - Europe Small

## Portefeuille-titres au 30/06/25

Description	Devise	Quantité/ Nominal	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou traitées sur un autre marché réglementé</b>			<b>655.677.055,32</b>	<b>98,50</b>
<b>Actions</b>			<b>655.677.055,32</b>	<b>98,50</b>
<b>Couronne Danoise</b>			<b>3.936.431,13</b>	<b>0,59</b>
HOEJGAARD HOLDING -B-	DKK	82.267	3.936.431,13	0,59
<b>Couronne Norvégienne</b>			<b>21.064.159,03</b>	<b>3,16</b>
ELOPAK ASA	NOK	3.825.690	15.193.496,13	2,28
GREEN REEFERS ASA	NOK	2.039.420	1.323.481,82	0,20
HOEGH AUTOLINERS ASA	NOK	603.630	4.547.181,08	0,68
<b>Couronne Suédoise</b>			<b>11.757.834,66</b>	<b>1,77</b>
HANZA AB	SEK	951.095	7.662.345,22	1,15
SYNSAM GROUP AB	SEK	853.278	4.095.489,44	0,62
<b>Euro</b>			<b>604.468.264,07</b>	<b>90,81</b>
ACERINOX SA	EUR	683.976	7.400.620,32	1,11
ALA SPA	EUR	369.886	12.982.998,60	1,95
ALTEN SA	EUR	35.615	2.651.536,75	0,40
AUBAY	EUR	118.000	5.911.800,00	0,89
BEKAERT NV	EUR	142.484	4.994.064,20	0,75
BUZZI SPA	EUR	284.030	13.366.451,80	2,01
CAMPINE S.A.	EUR	50.174	13.346.284,00	2,00
CATANA GROUP	EUR	335.094	1.105.810,20	0,17
CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	151.663	3.700.577,20	0,56
CLINICA BAVIERA SA	EUR	336.948	13.915.952,40	2,09
COMPAGNIE DES ALPES	EUR	33.149	682.869,40	0,10
CONSTRUCC Y AUX DE FERROCARR	EUR	473.943	22.109.440,95	3,32
DANIELI & CO-RSP	EUR	817.696	20.933.017,60	3,14
DASSAULT AVIATION SA	EUR	66.675	20.015.835,00	3,01
DEKUPLE	EUR	105.745	3.056.030,50	0,46
DERICHEBOURG	EUR	1.717.100	9.899.081,50	1,49
EDIL SAN FELICE SPA SOCIETA	EUR	674.498	2.900.341,40	0,44
ELECNR SA	EUR	493.537	10.685.076,05	1,61
ELIS SA	EUR	552.588	13.449.991,92	2,02
FONTAINE PAJOT SA	EUR	44.355	4.745.985,00	0,71
FUGRO NV	EUR	247.645	2.954.404,85	0,44
GROUPE GUILLIN	EUR	279.783	7.931.848,05	1,19
HORNBACH HOLDING AG & CO KGA	EUR	54.214	5.746.684,00	0,86
ICOP SPA	EUR	865.176	12.155.722,80	1,83
INDEL B SPA	EUR	26.551	509.779,20	0,08
INDRA SISTEMAS SA	EUR	515.988	19.019.317,68	2,86
ITALIAN EXHIBITION GROUP SPA	EUR	684.625	6.284.857,50	0,94
JUMBO SA	EUR	326.732	9.573.247,60	1,44
KONINKLIJKE BAM GROEP NV	EUR	2.356.449	17.802.972,20	2,67
KONINKLIJKE HEIJMANS N.V	EUR	448.368	24.637.821,60	3,70
MAIRE TECNIMONT SPA	EUR	1.882.117	21.098.531,57	3,17
MAUREL ET PROM	EUR	1.938.605	9.363.462,15	1,41
METLEN ENERGY & METALS SA	EUR	489.004	22.503.964,08	3,38
MOTA ENGIL SGPS SA	EUR	259.620	996.421,56	0,15
MOURY CONSTRUCT S.A.	EUR	7.405	4.324.520,00	0,65
NEXANS SA	EUR	191.446	21.231.361,40	3,19
NEXT GEOSOLUTIONS EUROPE SPA	EUR	686.000	5.556.600,00	0,83
OMER SPA	EUR	735.987	3.437.059,29	0,52
ORIGIN ENTERPRISES PLC	EUR	3.559.850	13.171.445,00	1,98
ORSERO SPA	EUR	629.425	8.786.773,00	1,32
PIRAEUS PORT AUTHORITY SA	EUR	304.960	13.738.448,00	2,06
PORTUCEL EMPRESA PRODUTORA	EUR	961.614	3.063.702,20	0,46

## Indépendance AM - Europe Small

### Portefeuille-titres au 30/06/25

Description	Devise	Quantité/ Nominal	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
POUJOLAT	EUR	13.368	120.044,64	0,02
REWAY GROUP SPA	EUR	1.079.189	10.317.046,84	1,55
RHEINMETALL AG	EUR	1.341	2.409.777,00	0,36
RINGMETALL AG	EUR	615.743	1.970.377,60	0,30
SAF-HOLLAND SE	EUR	631.248	10.794.340,80	1,62
SCANFIL OYJ	EUR	714.585	6.988.641,30	1,05
STEF	EUR	70.976	9.312.051,20	1,40
SWORD GROUP	EUR	363.454	13.865.770,10	2,08
TECHNIP ENERGIES NV	EUR	468.078	16.729.107,72	2,51
TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	906.490	17.767.204,00	2,67
THEON INTERNATIONAL PLC	EUR	714.905	21.768.857,25	3,27
TRIGANO SA	EUR	114.241	16.896.243,90	2,54
TUBACEX SA	EUR	1.867.853	7.835.643,34	1,18
VICAT	EUR	228.106	13.412.632,80	2,01
VIEL ET COMPAGNIE	EUR	764.885	11.702.740,50	1,76
WEBUILD SPA	EUR	5.793.959	20.835.076,56	3,13
<b>Franc Suisse</b>			<b>14.450.366,43</b>	<b>2,17</b>
IMPLENIA AG-REG	CHF	243.365	14.450.366,43	2,17
<b>Organismes de placement collectif</b>			<b>7.512.696,23</b>	<b>1,13</b>
<b>Actions/Parts de fonds d'investissements</b>			<b>7.512.696,23</b>	<b>1,13</b>
<b>Euro</b>			<b>7.512.696,23</b>	<b>1,13</b>
INDEPENDANCE AM - EUROPE MID - CLASSE I (C)	EUR	61.459	7.512.696,23	1,13
<b>Total du portefeuille-titres</b>			<b>663.189.751,55</b>	<b>99,63</b>

## **Indépendance AM - Europe Mid**

# Indépendance AM - Europe Mid

## Etat des actifs nets au 30/06/25

<i>Exprimé en EUR</i>	<i>Note</i>	<i>30/06/25</i>	<i>31/12/24</i>
<b>Actifs</b>		<b>81.455.615,44</b>	<b>11.092.798,64</b>
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	2.2	77.277.836,53	10.905.158,17
<i>Prix de revient</i>		67.131.180,74	10.900.690,81
Avoirs en banque et liquidités		2.354.157,18	187.640,47
A recevoir sur investissements vendus		1.352.876,67	-
A recevoir sur souscriptions		379.292,26	-
Dividendes à recevoir sur portefeuille-titres		90.327,99	-
Autres actifs		1.124,81	-
<b>Passifs</b>		<b>2.980.729,85</b>	<b>48.419,89</b>
A payer sur investissements achetés		2.087.492,56	11.507,24
A payer sur rachats		16.498,75	-
Commissions de gestion, de conseil et de la Société de Gestion à payer	3	181.245,39	12.639,27
Commissions de performance à payer	4	682.216,63	13.217,52
Autres passifs	7	13.276,52	11.055,86
<b>Valeur nette d'inventaire</b>		<b>78.474.885,59</b>	<b>11.044.378,75</b>

# Indépendance AM - Europe Mid

## Etat des opérations et des variations des actifs nets du 01/01/25 au 30/06/25

<i>Exprimé en EUR</i>	<i>Note</i>	<i>30/06/25</i>	<i>31/12/24</i>
<b>Revenus</b>		<b>1.454.536,08</b>	<b>92.001,08</b>
Dividendes sur portefeuille-titres, nets		1.448.576,84	91.943,29
Intérêts bancaires		5.346,57	-
Autres revenus		612,67	57,79
<b>Dépenses</b>		<b>1.239.695,07</b>	<b>72.971,97</b>
Commissions de gestion	3	290.638,90	12.639,27
Commissions de performance	4	668.999,11	13.217,52
Commissions de dépositaire	5	1.648,05	6.152,48
Commissions d'administration		17.131,24	3.743,67
Frais de domiciliation		199,63	11,88
Frais d'audit		2.339,25	105,33
Frais légaux		7.739,91	2.470,50
Frais de transaction	2.7	226.593,99	30.380,38
Rémunération administrateurs		1.373,05	161,16
Taxe d'abonnement	6	14.267,07	731,22
Intérêts payés sur découvert bancaire		31,27	486,92
Autres dépenses		8.733,60	2.871,64
<b>Revenus / (Pertés) net(te)s des investissements</b>		<b>214.841,01</b>	<b>19.029,11</b>
<b>Bénéfices / (Pertés) net(te)s réalisé(e)s sur :</b>			
- ventes d'investissements	2.2	492.008,67	-39.446,58
- change	2.3	7.331,99	-0,03
<b>Bénéfices / (Pertés) net(te)s réalisé(e)s</b>		<b>714.181,67</b>	<b>-20.417,50</b>
<b>Variation de la plus-value / (moins-value) nette non réalisée sur :</b>			
- ventes d'investissements	2.2	10.142.188,43	4.467,36
<b>Augmentation / (diminution) nette des actifs nets provenant des opérations</b>		<b>10.856.370,10</b>	<b>-15.950,14</b>
Souscriptions d'actions de capitalisation		57.207.538,04	12.129.303,89
Rachats d'actions de capitalisation		-633.401,30	-1.068.975,00
<b>Augmentation / (diminution) nette des actifs</b>		<b>67.430.506,84</b>	<b>11.044.378,75</b>
<b>Actifs nets au début de la période</b>		<b>11.044.378,75</b>	<b>-</b>
<b>Actifs nets à la fin de la période</b>		<b>78.474.885,59</b>	<b>11.044.378,75</b>

# Indépendance AM - Europe Mid

---

## Statistiques

		30/06/25	31/12/24
<b>Total des actifs nets</b>	<b>EUR</b>	<b>78.474.885,59</b>	<b>11.044.378,75</b>
<b>I (C) - EUR - Capitalisation</b>			
Nombre d'actions		133.513,936	30.100,607
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	122,72	98,47
<b>A (C) - EUR - Capitalisation</b>			
Nombre d'actions		27.713,737	2.889,246
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	122,22	98,33
<b>B (C) - EUR - Capitalisation</b>			
Nombre d'actions		423.410,357	49.500,000
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	123,46	98,99
<b>S (C) - EUR - Capitalisation</b>			
Nombre d'actions		51.090,000	29.240,000
Valeur nette d'inventaire par action	EUR	125,84	99,05

## Indépendance AM - Europe Mid

---

### Changement dans le nombre d'actions en circulation du 01/01/25 au 30/06/25

	Nombre d'actions au 01/01/25	Nombre d'actions émises	Nombre d'actions rachetées	Nombre d'actions au 30/06/25
<b>I (C) - EUR - Capitalisation</b>	30.100,607	106.170,310	2.756,981	133.513,936
<b>A (C) - EUR - Capitalisation</b>	2.889,246	25.280,154	455,663	27.713,737
<b>B (C) - EUR - Capitalisation</b>	49.500,000	376.156,830	2.246,473	423.410,357
<b>S (C) - EUR - Capitalisation</b>	29.240,000	21.850,000	0,000	51.090,000

# Indépendance AM - Europe Mid

## Portefeuille-titres au 30/06/25

Description	Devise	Quantité/ Nominal	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou traitées sur un autre marché réglementé</b>			<b>77.277.836,53</b>	<b>98,47</b>
<b>Actions</b>			<b>77.277.836,53</b>	<b>98,47</b>
<b>Couronne Danoise</b>			<b>2.253.178,87</b>	<b>2,87</b>
HOEJGAARD HOLDING -B- ISS A/S	DKK	16.873	807.363,86	1,03
	DKK	61.082	1.445.815,01	1,84
<b>Couronne Norvégienne</b>			<b>5.238.979,47</b>	<b>6,68</b>
ELOPAK ASA	NOK	358.187	1.422.517,98	1,81
MOWI ASA	NOK	76.686	1.260.982,35	1,61
SUBSEA 7 SA	NOK	144.656	2.313.860,39	2,95
VAR ENERGI ASA	NOK	88.227	241.618,75	0,31
<b>Couronne Suédoise</b>			<b>1.686.896,02</b>	<b>2,15</b>
SECURITAS AB-B SHS	SEK	73.890	938.001,61	1,20
SYNSAM GROUP AB	SEK	156.029	748.894,41	0,95
<b>Euro</b>			<b>65.571.387,71</b>	<b>83,56</b>
ACERINOX SA	EUR	113.239	1.225.245,98	1,56
AGEAS	EUR	20.210	1.159.043,50	1,48
ALTEN SA	EUR	21.620	1.609.609,00	2,05
ASR NEDERLAND NV	EUR	16.930	954.513,40	1,22
BEKAERT NV	EUR	28.789	1.009.054,45	1,29
BREMBO N.V.	EUR	56.361	457.651,32	0,58
BUZZI SPA	EUR	44.051	2.073.040,06	2,64
CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	4.000	97.600,00	0,12
CLINICA BAVIERA SA	EUR	37.417	1.545.322,10	1,97
COFACE SA	EUR	109.298	1.780.464,42	2,27
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	12.067	1.202.355,88	1,53
CONSTRUCC Y AUX DE FERROCARR	EUR	43.073	2.009.355,45	2,56
DANIELI & CO-RSP	EUR	107.398	2.749.388,80	3,50
DASSAULT AVIATION SA	EUR	10.330	3.101.066,00	3,95
DERICHEBOURG	EUR	187.593	1.081.473,65	1,38
EIFFAGE	EUR	16.426	1.958.800,50	2,50
ELIS SA	EUR	65.819	1.602.034,46	2,04
GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	4.629	227.978,25	0,29
HORNBAACH HOLDING AG & CO KGA	EUR	15.714	1.665.684,00	2,12
ICOP SPA	EUR	64.513	906.407,65	1,16
INDRA SISTEMAS SA	EUR	55.385	2.041.491,10	2,60
IVECO GROUP NV	EUR	90.515	1.511.600,50	1,93
KONINKLIJKE BAM GROEP NV	EUR	126.909	958.797,50	1,22
KONINKLIJKE HEIJMANS N.V	EUR	26.453	1.453.592,35	1,85
L.D.C. SA	EUR	6.230	551.355,00	0,70
MAIRE TECNIMONT SPA	EUR	187.927	2.106.661,67	2,68
METLEN ENERGY & METALS SA	EUR	50.531	2.325.436,62	2,96
NEXANS SA	EUR	13.953	1.547.387,70	1,97
PLUXEE NV	EUR	39.473	729.855,77	0,93
PORTUCEL EMPRESA PRODUTORA	EUR	82.393	262.504,10	0,33
PUBLICIS GROUPE	EUR	21.527	2.059.703,36	2,62
SAF-HOLLAND SE	EUR	78.613	1.344.282,30	1,71
SBM OFFSHORE NV	EUR	35.080	789.300,00	1,01
SEB SA	EUR	19.155	1.534.315,50	1,96
SOLVAY SA	EUR	35.165	1.031.741,10	1,31
SWORD GROUP	EUR	46.685	1.781.032,75	2,27
TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	99.647	1.953.081,20	2,49
TELEVISION FRANCAISE (T.F.1)	EUR	152.276	1.342.312,94	1,71
TENARIS SA	EUR	62.683	1.001.360,93	1,28
THEON INTERNATIONAL PLC	EUR	29.931	911.398,95	1,16

## Indépendance AM - Europe Mid

### Portefeuille-titres au 30/06/25

Description	Devise	Quantité/ Nominal	Valeur d'évaluation (en EUR)	% actifs nets
TRIGANO SA	EUR	16.873	2.495.516,70	3,18
TUBACEX SA	EUR	339.996	1.426.283,22	1,82
VICAT	EUR	42.398	2.493.002,40	3,18
VIEL ET COMPAGNIE	EUR	81.700	1.250.010,00	1,59
WEBUILD SPA	EUR	626.606	2.253.275,18	2,87
<b>Franc Suisse</b>			<b>1.524.275,70</b>	<b>1,94</b>
IMPLENIA AG-REG	CHF	25.671	1.524.275,70	1,94
<b>Livre Sterling</b>			<b>1.003.118,76</b>	<b>1,28</b>
SIGMAROC PLC	GBP	797.554	1.003.118,76	1,28
<b>Total du portefeuille-titres</b>			<b>77.277.836,53</b>	<b>98,47</b>

**Indépendance AM SICAV**  
**Notes aux états financiers**

# Indépendance AM 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.

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 2025, Indépendance AM SICAV a 3 compartiments actifs. Le Compartiment Indépendance AM - Europe Mid est un fonds maître d'un fonds nourricier.

La politique d'investissement de chaque compartiment est détaillée dans le dernier prospectus daté de juin 2025.

### 2 - Principales méthodes comptables

#### 2.1 - Présentation des états financiers

La valeur de l'actif net par action est calculée 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.

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 2025 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 2025. 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 2025 sont les suivants :

1 EUR =	0,9347	CHF	1 EUR =	7,4609	DKK	1 EUR =	0,8555	GBP
1 EUR =	11,8345	NOK	1 EUR =	11,1465	SEK			

#### 2.4 - Etats financiers combinés

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

Au 30 juin 2025, le compartiment Indépendance AM - Europe Small investit dans la classe d'actions I(C) du compartiment Indépendance AM - Europe Mid pour un montant total de EUR 7.512.696,23 soit 1,13% de la NAV du compartiment investisseur.

Les actifs nets combinés du Fonds en fin d'exercice s'élèveraient à EUR 1.162.807.121,14 sans cet investissement.

# Indépendance AM 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 2025 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 :

	Indépendance AM - France Small & Mid
Classe X(C)	1,95%
Classe I(C)	1,40%
Classe A(C)	1,95%
Classe B(C)	1,20%

	Indépendance AM - Europe Small
Classe X(C)	1,95%
Classe I(C)	1,40%
Classe A(C)	1,95%
Classe B(C)	1,20%

	Indépendance AM - Europe Mid
Classe I(C)	1,40%
Classe A(C)	1,95%
Classe B(C)	1,20%
Classe S(C)	0,20%

### 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 Indépendance AM - Small & Mid, Stoxx® Europe Ex UK Small NR pour le compartiment Indépendance AM - Europe Small et Stoxx® Europe Ex UK Mid NR pour le compartiment Indépendance AM - Europe Mid) 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 juin 2025.

# Indépendance AM SICAV

## Notes aux états financiers

### 4 - Commission de performance

En application des orientations ESMA sur les commissions de performance (ESMA34-39-992) et la Circulaire CSSF 20/76, le tableau ci-dessous présente le montant des commissions de performance chargées pour chaque catégorie d'actions concernée ainsi que le pourcentage de ces commissions calculé en fonction de la Valeur Nette d'Inventaire (« VNI ») de la catégorie d'actions, Seules les catégories d'actions pour lesquelles des commissions de performance ont été chargées sont présentées ci-dessous:

Compartiments	Classes d'actions	Code ISIN	Devise du compartiment	Montant des commissions de performance au 31/12/24 (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 - France Small & Mid	Classe X (C)	LU0104337620	EUR	323.295,07	126.618.041,95	0,26
	Classe I (C)	LU1964632324		158.200,99	62.909.211,33	0,25
	Classe A (C)	LU0131510165		278.212,48	119.633.005,53	0,23
	Classe B (C)	LU2857867548		5.836,87	3.578.168,48	0,16
				765.545,41		
Indépendance AM - Europe Small	Classe X (C)	LU1832174889	EUR	98.450,33	30.311.947,82	0,32
	Classe I (C)	LU1832175001		505.484,78	140.753.544,40	0,36
	Classe A (C)	LU1832174962		182.677,87	69.661.573,77	0,26
	Classe B (C)	LU2857867464		25.442,21	8.489.610,24	0,30
				812.055,19		
Indépendance AM - Europe Mid	Classe I (C)	LU2798962895	EUR	5.432,31	1.971.926,85	0,28
	Classe A (C)	LU2798962978		777,98	262.530,75	0,30
	Classe B (C)	LU2798963190		7.007,23	3.891.072,83	0,18
					13.217,52	

La prochaine période de calcul des commissions de performance sera celle du 31 décembre 2025 et sera payée en 2026.

### 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

	30/06/25	31/12/24
	EUR	EUR
Indépendance AM - France Small & Mid		
Taxe d'abonnement	32.290,70	25.956,33
Commission de banque dépositaire	8.840,63	12.970,65
Commission d'agent administratif	11.493,94	21.915,61
Frais professionnels	6.789,88	10.574,79
Autres dépenses	-	5.467,39
<b>TOTAL</b>	<b>67.498,59</b>	<b>76.884,77</b>

# Indépendance AM SICAV

---

## Notes aux états financiers

### 7 - Autres passifs

	30/06/25	31/12/24
Indépendance AM - Europe Small	EUR	EUR
Taxe d'abonnement	66.532,48	36.493,89
Commission de banque dépositaire	13.656,44	12.965,35
Commission d'agent administratif	16.458,80	21.969,11
Frais professionnels	8.582,75	5.876,69
Autres dépenses	-	8.216,12
<b>TOTAL</b>	<b>110.929,17</b>	<b>85.521,16</b>

	30/06/25	31/12/24
Indépendance AM - Europe Mid	EUR	EUR
Taxe d'abonnement	8.152,56	631,22
Commission de banque dépositaire	1.572,06	6.151,62
Commission d'agent administratif	2.547,16	4.111,86
Frais professionnels	1.004,74	-
Autres dépenses	-	161,16
<b>TOTAL</b>	<b>13.276,52</b>	<b>11.055,86</b>

### 8 - Changement dans la composition du portefeuille-titres

La liste des mouvements intervenus dans la composition du portefeuille-titres du compartiment au cours de la période sous revue est disponible gratuitement au siège social du fonds.

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

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