

## Analyse des marchés et de la performance

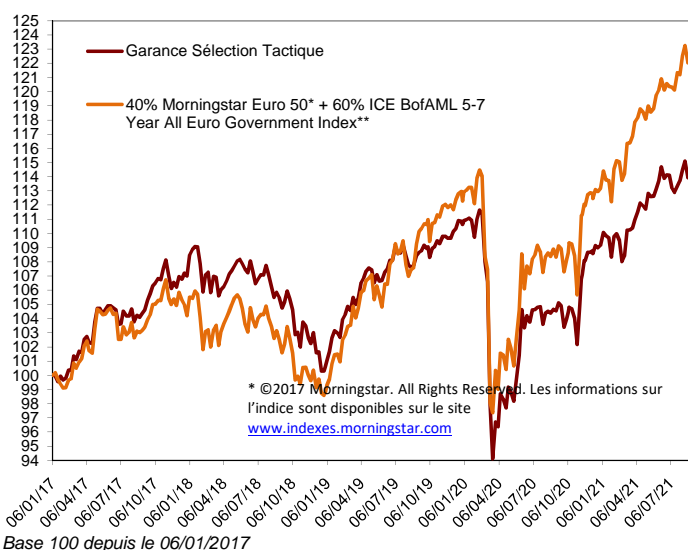
L'indice Morningstar Euro 50 NR accélère en début de mois, puis baisse de 3% au 19 aout, avant de repartir à la hausse pour une progression mensuelle de 2,47%. L'indice ICE BofAML 5-7 ans s'essouffle avec les rumeurs de "tapering" qui tirent les taux à la hausse: -0,38%. L'euro continuait son déclin face au dollar, affecté jusqu'au 19 aout par la fébrilité des actions, avant de se reprendre vivement en profitant de la communication rassurante de la Fed. La devise termine le mois à -0,51% à 1,1818 \$ pour 1 euro.

Le fonds Garance Sélection Tactique gagne 0,87% au cours de la période, pour une performance relative nulle.

Nous n'avons effectué aucun mouvement sur les trackers, en l'absence d'opportunité d'investissement. Nous avons renforcé Akka Technologies, sous le prix d'offre d'Adecco. Nous avons vendu Dialog Semiconductor à 0,1 euro de l'offre de Renesas (+3,8%).

Nous avons renforcé le fonds Axiom European Banks car les résultats du secteur bancaire sont très satisfaisants. Pour conserver une exposition modérée, nous avons allégé un fonds value sur les actions européennes.

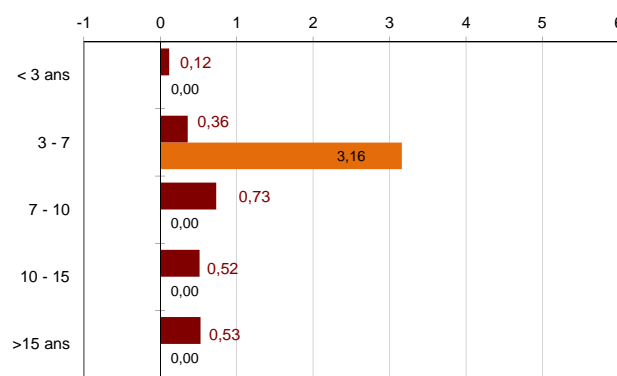
### Performance dividendes réinvestis



	1 Mois	3 Mois	YTD	1a Glis.	2a Glis.	3a Glis.	Origine
Date début	30/07/21	31/05/21	31/12/20	28/08/20	30/08/19	31/08/18	06/01/17
Date Fin	31/08/21	31/08/21	31/08/21	31/08/21	31/08/21	31/08/21	31/08/21
Perf FCP	0,87%	1,61%	5,08%	9,60%	5,76%	8,74%	14,70%
Perf Bench	0,87%	2,45%	8,02%	12,28%	11,90%	19,26%	22,26%
FCP-Bench	0,00%	-0,84%	-2,95%	-2,68%	-6,14%	-10,51%	-7,56%
Volatilité du FCP		4,45%	4,89%	5,58%	9,14%	8,01%	6,97%
Vol. du Benchmark		4,37%	5,35%	6,44%	10,35%	9,20%	8,06%
Tracking Error (TE)	0,00%	2,16%	2,07%	3,58%	3,33%	2,95%	
Ratio d'Information	-0,31	-	1,4	-1,3	-1,72	-3,16	-2,56

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

### Contribution à la sensibilité par durée

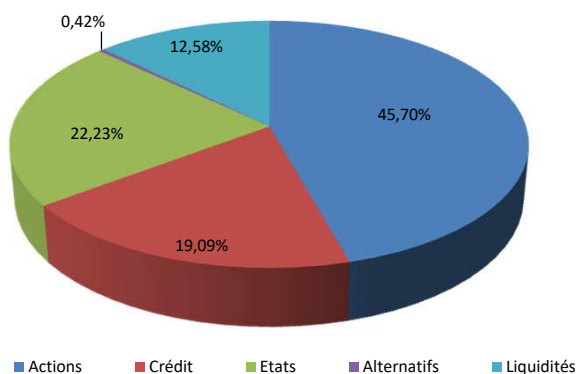


■ GST ■ ICE BofAML 5-7 ans\*\*

\*\* Source : BofA Merrill Lynch, used with permission. Les informations sur l'indice sont disponibles sur le site [www.mlindex.ml.com](http://www.mlindex.ml.com)

### Allocation d'actifs

hors couvertures



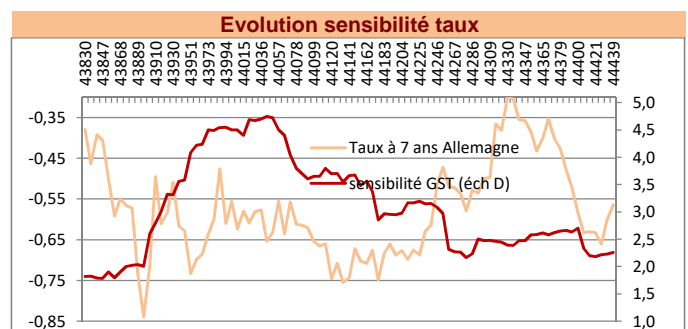
Expositions	FCP	Bench	Par note titre	FCP	Bench	
Actions	45,7%	44,7%	AAA	5,8%	14,1%	
Mat.Premières	0,0%	0,0%	AA	1,8%	17,6%	
Disponibilités	12,6%	0,0%	A	3,7%	8,5%	
Change	17,6%	0,0%	BBB	7,1%	8,4%	
Taux actuariel	0,72%	0,30%	BB et moins	9,0%	6,6%	
Sensibilité	2,26	3,16	Rating moyen	A-	A+	
Duration oblig.	2,71	3,15	Expositions Devises FCP			
Part liquide 1 jour*	81%	-	USD	4,7%	CHF	2,5%
Part liquide 1 sem	99%	-	CNY	1,9%	JPY	4,0%
Levier Meth. brute	1,08	-	BRL	2,6%	Autres	1,9%

\* Hors délai de règlement

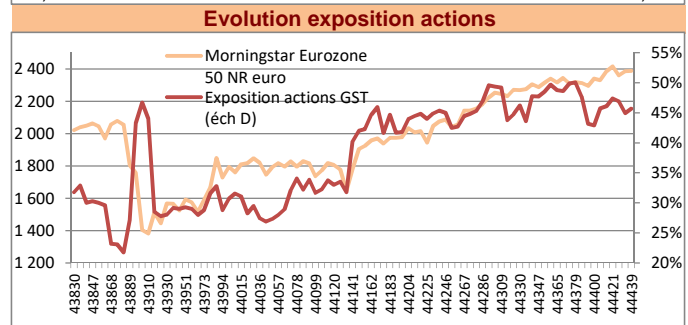
**Perspectives et stratégie future (indicatif)**

Sur le plan obligataire, nous réduisons encore notre faible exposition à la dette de la zone euro avec une contribution à la sensibilité du fonds (hors crédit) de 0,6 ans. Pour cela nous avons réduit notre exposition à la dette italienne dont le taux dix ans avait atteint un niveau historiquement bas. Nous avons participé à l'émission de la société Castellum. L'exposition crédit a donc légèrement augmenté avec également le renforcement du fonds Axiom Obligataire. En contrepartie, nous avons réduit notre exposition à la dette chinoise après un beau parcours. La sensibilité totale reste donc modérée. Les taux ont monté à la fin du mois, poussés notamment par resserrement monétaire de la BCE qui se rapprocherait. L'écart final est de +8 bp (référence 10 ans français à -0,03%), favorisant notamment les valeurs financières. Constatant le retour en grâce des devises fortes, nous avons réduit l'exposition au yen en allégeant un tracker dédié à l'obligataire nippon et le poids du dollar en renforçant la couverture afférente. Nous renforçons le crédit défensif avec Indep Court Terme, pour limiter l'expansion du monétaire.

OPC	FCP	Limites
INDEP ACTIONS EURO	7,89%	20%
INDEP COURT TERME	7,62%	20%
INDEP HAUT RENDEMENT	4,73%	20%
INDEP ACTIONS ISR BAS CARBONE	4,46%	20%
AXIOM LUX - AXIOM OBLIGAT-E	4,26%	15%
VANG EURGVD EURD	3,76%	15%
TOCQUEVILLE DIVIDENDE-I 13C	3,71%	15%
DBXT2 JAP GOVBD 1CC SHS -1C- CAPITALISAT	3,64%	15%
ISHARES EURO STOXX TOTAL MKT GROWTH LARG	3,45%	15%
AXIOM LUX-AXIM ER BK EQ-CEA	3,12%	15%
LYXOR EURSTX600 OIL&GAS	3,08%	15%
INDEP OBLIGATIONS MONDE	2,62%	20%

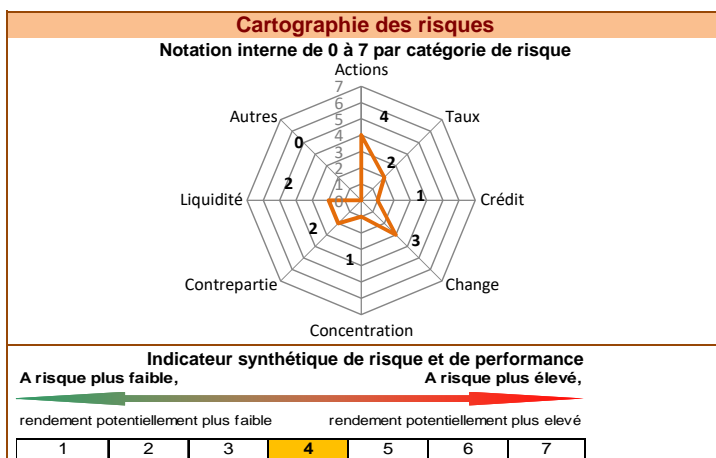


Données SCR marché		
	mEUR	% Actif
SCR marché <sup>(1)</sup>	8,3	25,4%
Taux <sup>(2)</sup>	0,0	0,0%
Actions	7,2	22,0%
Spread	0,8	2,5%
Change	1,4	4,3%
Concentration	0,2	0,5%



(1) Conforme à Solvabilité II avec certaines simplifications  
(2) Durée du passif du porteur égale à la durée de placement recommandée du FCP

\* ©2017 Morningstar. All Rights Reserved. Les informations sur l'indice sont disponibles sur le site [www.indexes.morningstar.com](http://www.indexes.morningstar.com)



Caractéristiques du Fonds	
<b>Référence</b>	40% Morningstar euro 50 + 60% ICE BofAML 5-7 Year All Euro Government Index
<b>Gérants</b>	Tristan Delaunay
<b>Classe AMF</b>	Néant
<b>Forme juridique</b>	FCP
<b>Gestionnaire</b>	Indép'AM
<b>Date création</b>	06/01/2017
<b>Calcul de VL</b>	Quotidien
<b>Heure limite S/R</b>	12:30
<b>Nature de la part</b>	C &/ou D
<b>Com. aux Cptes</b>	KPMG
<b>Compta./Valoris.</b>	BNP Paribas FS
	<b>VL 114,70 €</b>
	<b>Encours 11,47 M€</b>
	<b>Nb de parts 100 000</b>
	<b>Frais fixes TTC 0,60%</b>
	<b>Frais var. TTC 15% de la surperf.</b>
	<b>Prélèvement Annuel plafonné</b>
	<b>Prélèvement max 0,3% de l'actif</b>
	<b>Autres frais Néant</b>

56 rue Saint-Lazare  
75 009 Paris  
Tél : 01.53.25.22.00  
Fax : 01.53.25.22.01

SA au capital de 641 500 €  
RCS Paris n° 489 084 186  
**Agrément AMF GP06-000016**  
e-mail : [contact@indepam.fr](mailto:contact@indepam.fr)