

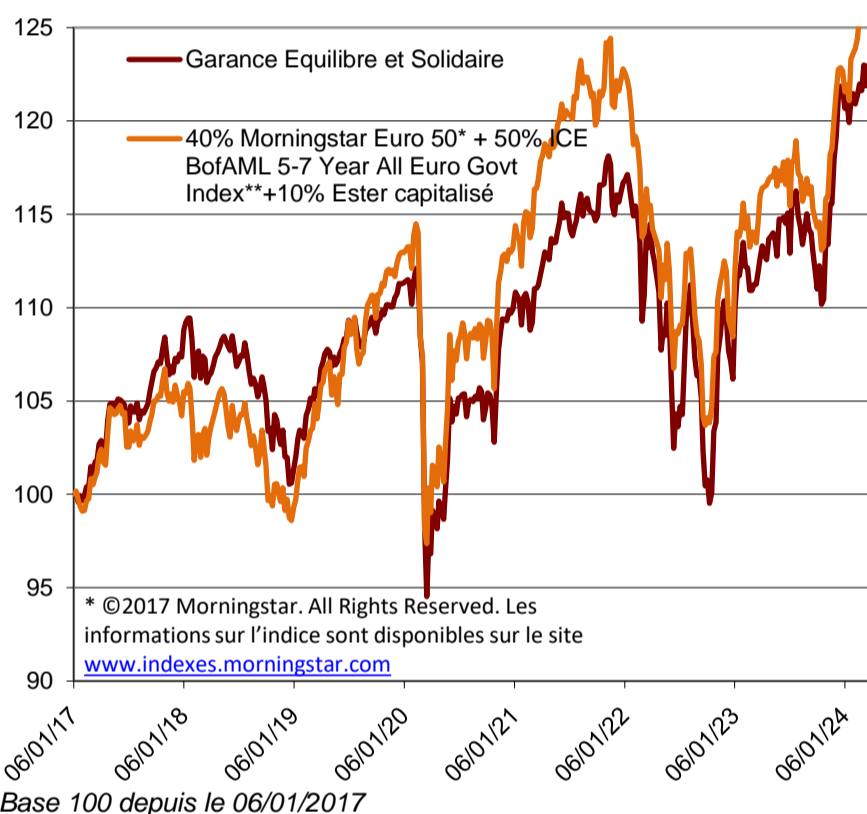
**Analyse des marchés et de la performance**

L'indice de référence est en hausse de 2,29% au mois de mars (+4,38% pour l'indice actions, +0,87% pour l'indice obligataire et +0,30% pour l'Ester). Les investisseurs privilégient le scénario d'atterrissage en douceur grâce aux indicateurs macroéconomiques qui commencent à montrer des signes de redressement et au ralentissement confirmé de l'inflation. A noter que cette nouvelle hausse s'accompagne d'une volatilité particulièrement faible, le V2X ayant touché 12,62% (0,50% au-dessus de son point bas historique de 2017). Sur le mois, l'indice ICE BofAML 5-7 ans All Euro Govt Index est en hausse de 0,87% à 319,29 pts et l'Ester capitalisé progresse de 0,30%. L'euro se déprécie de 0,04% par rapport au dollar et s'échange à 1,0796\$ au 28/03.

Le fonds Garance Equilibre et Solidaire enregistre une hausse de 1.31% en mars, une performance inférieure de 0.98% à celle de son indice. Cette sous-performance provient majoritairement de la sous-pondération actions dans la hausse du mois avec 22% d'actions en début de mois contre 42.2% pour le benchmark.

Au cours du mois, sur les actions, nous avons augmenté notre exposition au secteur immobilier européen, à Hong Kong et à la Thaïlande. Nous avons vendu des contrats futures EuroStoxx 50 à 4950pts et 5004 pts.

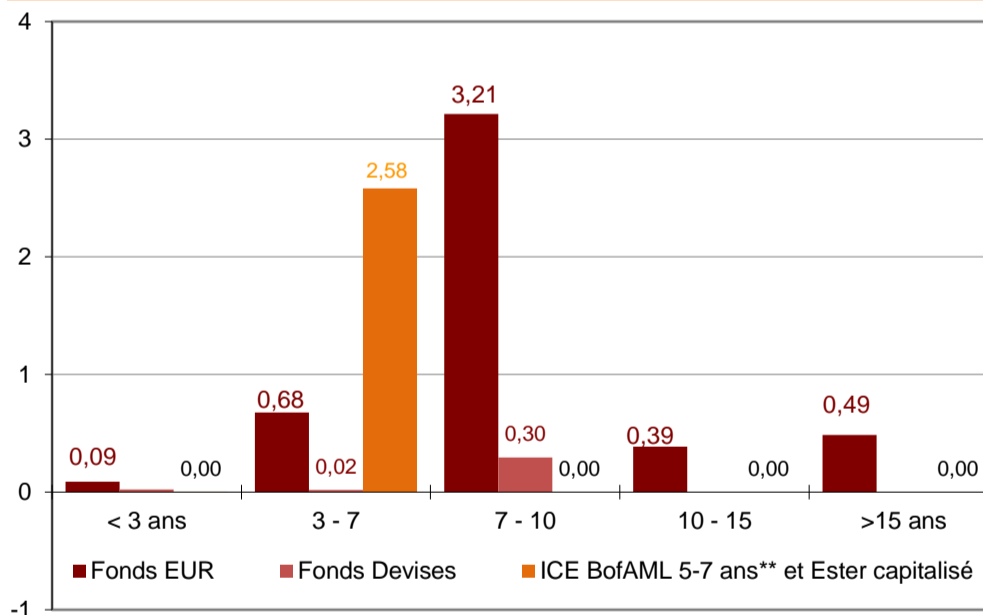
**Performance dividendes réinvestis**



	1 Mois	3 Mois	YTD	1a Glis.	2a Glis.	3a Glis.	Origine
Date début	29/02/24	29/12/23	29/12/23	31/03/23	31/03/22	31/03/21	06/01/17
Date Fin	28/03/24	28/03/24	28/03/24	28/03/24	28/03/24	28/03/24	28/03/24
<b>Perf FCP</b>	<b>1,31%</b>	<b>1,10%</b>	<b>1,10%</b>	<b>9,20%</b>	<b>7,65%</b>	<b>10,48%</b>	<b>23,03%</b>
<b>Perf Bench</b>	<b>2,29%</b>	<b>4,78%</b>	<b>4,78%</b>	<b>10,81%</b>	<b>11,34%</b>	<b>9,55%</b>	<b>28,55%</b>
<b>FCP-Bencl</b>	<b>-0,98%</b>	<b>-3,68%</b>	<b>-3,68%</b>	<b>-1,61%</b>	<b>-3,69%</b>	<b>0,93%</b>	<b>-5,52%</b>
Volatilité du FCP		5,14%	5,14%	7,13%	9,40%	8,64%	7,87%
Vol. du Benchmark		5,26%	5,26%	6,35%	8,23%	7,81%	8,19%
Tracking Error (TE)		2,38%	2,38%	3,36%	3,58%	3,49%	3,29%
Ratio d'Information		- 1,55	- 1,5	- 0,5	- 1,03	0,27	- 1,68

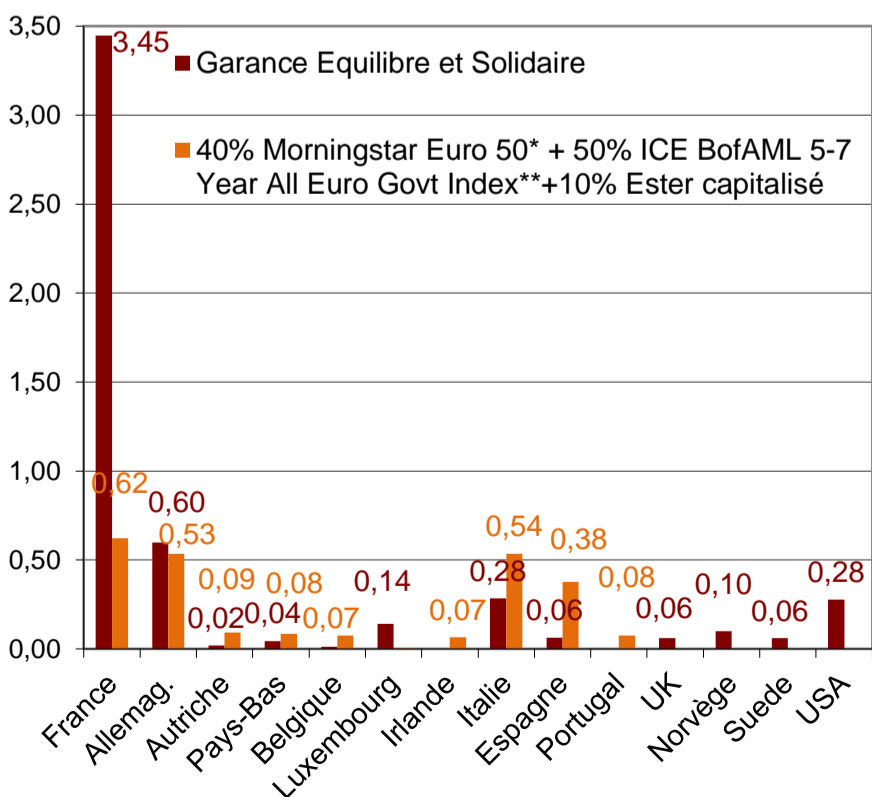
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

**Contribution à la sensibilité par durée**



\*\* Source : ICE BofA Merrill Lynch, used with permission. Les informations sur l'indice sont disponibles sur le site [www.theice.com/market-data/indices](http://www.theice.com/market-data/indices)

**Allocation d'actifs**



Expositions	FCP	Bench	Par note titre	FCP	Bench	
Actions	23,7%	43,0%	AAA	8,3%	9,4%	
Fonds solidaire	5,3%	0,0%	AA	21,6%	13,3%	
Disponibilités	19,3%	0,0%	A	6,2%	3,5%	
Change	20,2%	0,0%	BBB	7,0%	8,5%	
Taux actuariel	2,28%	1,67%	BB et moins	2,6%	12,6%	
Sensibilité	5,20	2,58	<b>Rating moyen</b>	<b>AA-</b>	<b>A+</b>	
Duration oblig.	3,40	2,65	<b>Expositions Devises FCP</b>			
Part liquide 1 jour*	86,6%	-	NOK	3,6%	KRW	1,9%
Part liquide 1 sem	92,0%	-	USD	2,8%	SEK	1,0%
Levier Meth. brute	1,18	-	THB	2,5%	Autres	8,4%

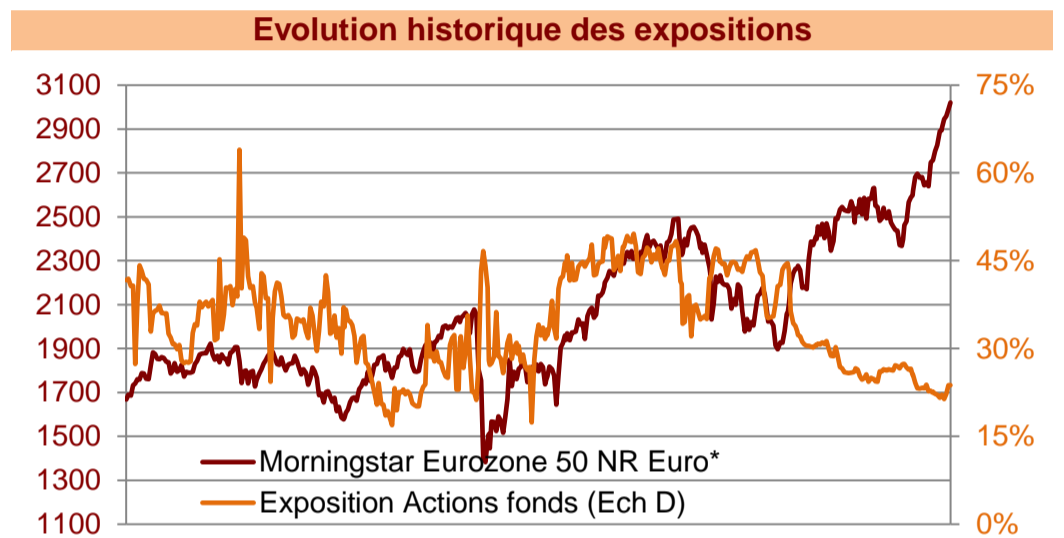
\* Hors délai de règlement

**Perspectives et stratégie future (indicatif)**

Sur le plan des taux, la stratégie consistant à augmenter et réduire la sensibilité par paliers est maintenue. Etant donné le rythme rapide de repli de l'inflation en zone euro, il semble probable que le point haut des taux directeurs de la Banque Centrale Européenne ait été atteint. La pause dans le cycle monétaire devrait permettre de stabiliser les rendements longs dans un canal horizontal, dans la mesure où il est en revanche prématuré d'anticiper des baisses du taux de refinancement. Ainsi, les prochains achats seront réalisés sur un taux allemand à 10 ans de l'ordre de 2,45%, ce qui augmentera la surexposition du fonds par rapport à son benchmark. A l'inverse, les ventes auront lieu vers 2,15% puis 2,05%.

Par ailleurs, les achats d'OAT 10 ans contre Bund seront poursuivis à partir d'un spread de 70 pb entre la France et l'Allemagne, et inversement, les positions seront allégées sur un resserrement vers 45 pb. Les investissements sur les pays périphériques de la zone euro seront renforcés sur un spread de 170 pb pour l'Italie et de 110 pb pour l'Espagne. L'exposition actions des pays cœurs sera allégée de nouveau si l'Euro Stoxx 50 approche la zone de 5200. Inversement, elle sera renforcée en cas de retour de l'indice vers 4610.

OPC	FCP	Limites
AMUNDI EURO LIQUIDITY-RATED	14,03%	15%
INDEP ACTIONS ISR BAS CARBONE	13,13%	20%
INDEP CREDIT EURO	7,37%	20%
INCO INVESTISSEMENT	5,29%	15%
BNP FTSE EPRA/NAREIT EURO	2,92%	15%
X-TRACKERS MSCI THAILAND	2,54%	15%
ISHARES MSCI HONG KONG	2,26%	15%
Xtrackers MSCI Europe Financials ESG	2,26%	15%
LYXOR MSCI KOREA	1,87%	15%
LYXOR NASDAQ 100	1,86%	15%
Xtrackers MSCI Europe Telecom	1,84%	15%
LYXOR PEA S&P 500 Daily Hedged	1,50%	15%
Xtrackers MSCI Europe IT ESG	1,38%	15%

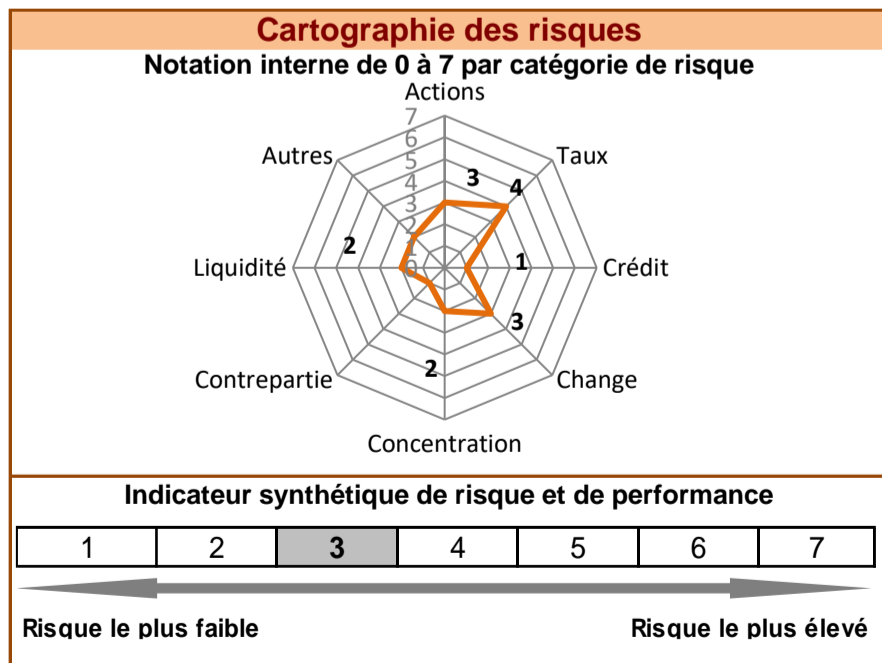
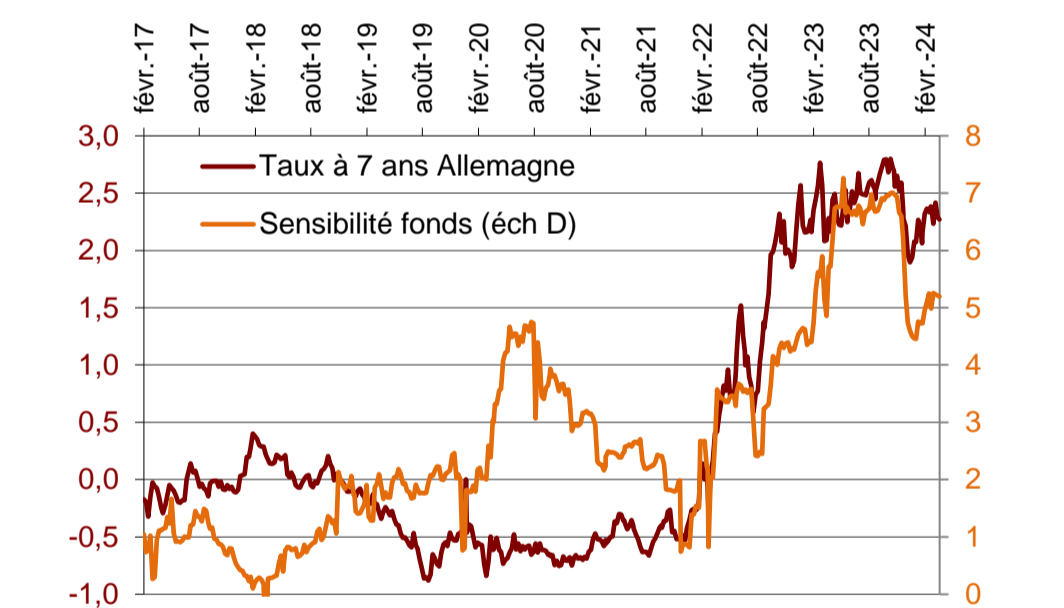


Données SCR marché			Intensité C02 / GES (moyenne)		
	mEUR	% Actif	SFDR : Art. 8	FCP	Bench
SCR marché <sup>(1)</sup>	3,5	16,2%	Propre émetteur	111,3	
Taux <sup>(2)</sup>	1,4	6,4%	Médiane secteur	165,3	
Actions	1,9	8,7%	<b>Moyenne</b>	107,33	111,7
Spread	0,2	0,9%	<b>Taux de couverture</b>		
Change	1,2	5,4%	Propre émetteur	65,0%	
Immobilier	0,0	0,0%	Médiane secteur	-4,5%	
Concentration	0,0	0,0%	<b>Total</b>	60,5%	90,4%

Scores ESG	FCP	Bench
Note E	6,5	5,3
Note S	7,7	6,1
Note G	6,6	5,1
Moyenne (/10)	6,9	5,5

Les IC sont en tonne de CO2-GES par M€ de chiffre d'affaires ou de PIB pour les Etats et assimilés. La ligne 'Propre émetteur' contient la donnée propre à l'émetteur. La ligne 'Médiane Secteur' porte sur les émetteurs assimilés à leur secteur.



**Caractéristiques du Fonds**

<b>Référence</b>	40% Morningstar euro 50 + 50% ICE BofAML 5-7 Year All Euro Gov. Index + 10% Ester capitalisé
<b>Gérants</b>	Frédéric Lagier, Guillaume Combépine, Florent Puit
<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

<b>VL</b>	1 230,25 €
<b>Encours part I</b>	17,80 M€
<b>Encours</b>	21,64 M€
<b>Nb de parts</b>	14 467
<b>Frais fixes TTC</b>	0,30%
<b>Frais var. TTC</b>	15% de la surperf.
<b>Prélèvement</b>	Annuel plafonné
<b>Prélèvement max</b>	0,15% de l'actif
<b>Autres frais</b>	Néant

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

SA au capital de 687 100€  
RCS Paris n° 489 084 186  
**Agrément AMF GP06-000016**  
e-mail : [contact@indepam.fr](mailto:contact@indepam.fr)

(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)