

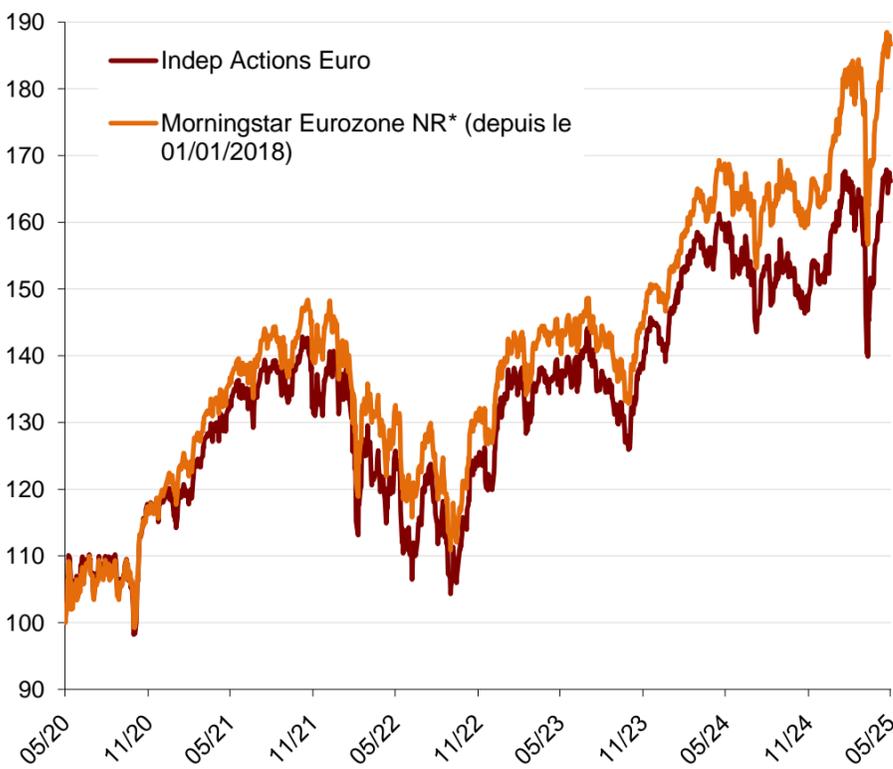
Analyse des marchés et de la performance

Les marchés actions enregistrent un nouveau mois de forte hausse, portés par les retours en arrière de l'administration américaine sur sa politique de droits de douane. D'un point de vue microéconomique, les publications de résultats du premier trimestre sont globalement positives avec toutefois des perspectives 2025 incertaines en raison de l'inconsistance des politiques économiques américaines.

Sur le mois de mai, l'indice est ainsi en hausse de +5,69%, le fonds Indep Actions Euro affiche une progression de +5,65% et une performance relative négative de -0,04% par rapport à son indice de référence.

Sur la période, le fonds a notamment souffert de la mauvaise performance d'Argenx (-19pb) ainsi que de valeurs liées à la consommation (Pernod Ricard -11pb, Zalando -10pb et LVMH -8pb). A l'inverse, le fonds a bénéficié de la bonne publication d'Adyen (+32pb), de la bonne performance du secteur bancaire (+41pb en cumulé) et de celle des semiconducteurs (+21pb en cumulé).

Performance base 100 dividendes réinvestis

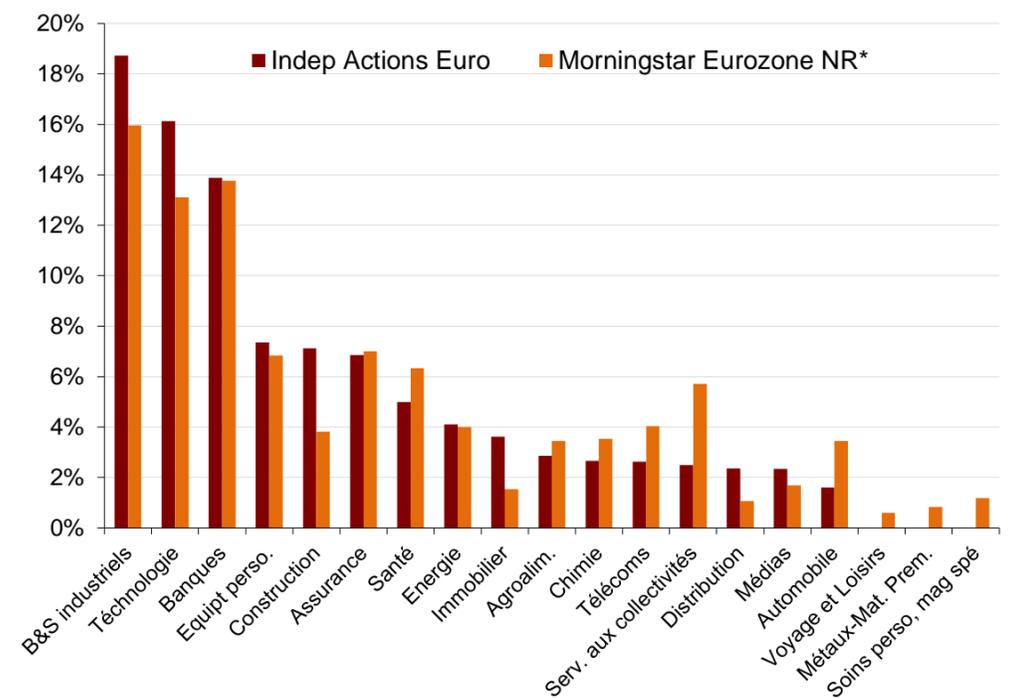


Base 100 depuis le 29/05/2020

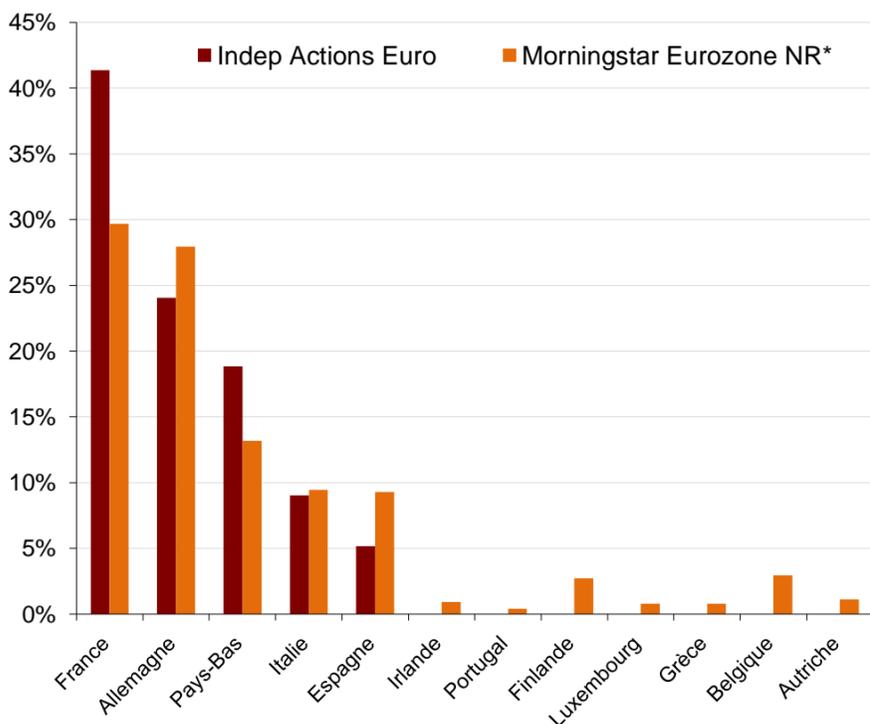
	1 Mois	3 Mois	YTD	1 an Glis.	2a Glis.	3a Glis.	dep in.
Début	30/04/25	28/02/25	31/12/24	31/05/24	31/05/23	31/05/22	15/09/06
Fin	30/05/25	30/05/25	30/05/25	30/05/25	30/05/25	30/05/25	30/05/25
Perf.	5,65%	1,06%	9,36%	5,38%	23,62%	34,23%	154,09%
Indice	5,69%	2,98%	13,97%	12,09%	33,09%	42,62%	186,99%
Relative	-0,04%	-1,92%	-4,62%	-6,70%	-9,47%	-8,39%	-32,90%
Vol. fonds		23,24%	19,11%	17,53%	15,59%	16,85%	19,82%
Vol. indice		22,83%	18,44%	16,48%	14,46%	15,32%	19,35%
TE		2,92%	2,78%	2,56%	2,52%	2,87%	3,69%
VAR mensuelle historique à 95%				-9,77%	-7,98%	-9,12%	-8,68%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Répartition sectorielle



Répartition Géographique



Principales surpondérations et sous-pondérations du fonds

Valeurs	Fonds	Ecart	Valeurs	Fonds	Ecart
Vonovia SE	3,44%	3,06%	Iberdrola SA	0,00%	-1,51%
Adyen NV	3,47%	2,65%	MunichRe	0,00%	-1,24%
AXA SA	3,59%	2,43%	BBVA	0,00%	-1,23%
Banco Santander SA	4,03%	2,31%	AB Inbev	0,00%	-0,98%
Intesa Sanpaolo SpA	3,27%	2,03%	ING Groep NV	0,00%	-0,93%
Somme des écarts positifs		46,0%			

	Fonds	Indice	Autres caract.	FCP	Indice
Monétaire	5,1%		Rendement	2,82%	3,06%
Actions	94,9%	100%	PE N	20,9x	20,0x
O.C & Dérivés	0,0%		Beta	1,13	1
Part liquide 1 jour**	100%		Levier méth.brute	0,95	1
Part liquide 1 sem.	100%				

* ©2017 Morningstar. All Rights Reserved. Les informations sur l'indice sont disponibles sur le site www.indexes.morningstar.com

** hors délai de règlement

Perspectives et stratégie future (indicatif)

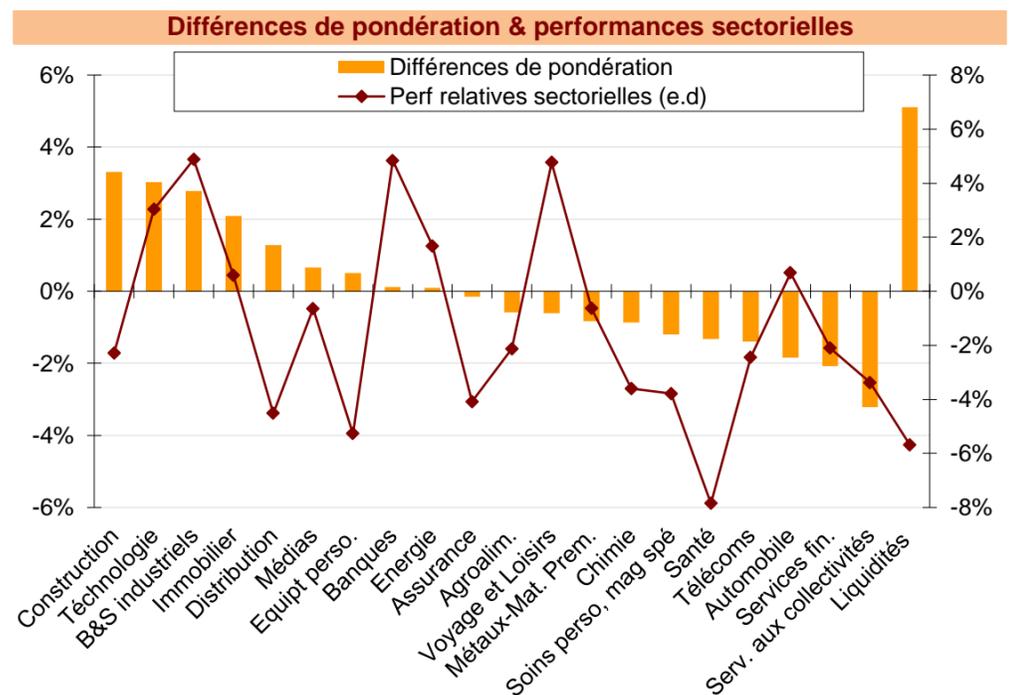
Malgré un début d'année positif, de nombreuses incertitudes demeurent pour les trimestres à venir : les droits de douane possiblement appliqués par Donald Trump qui restent, pour la majorité d'entre eux, suspendus jusqu'en juillet, le maintien d'une inflation proche de 2%, l'ampleur et la durée du ralentissement économique aux Etats Unis, en Europe et en Chine ou encore l'issue des guerres au Proche-Orient et en Ukraine. Les données macroéconomiques et les décisions des banques centrales seront déterminantes pour rassurer les investisseurs et préserver ces niveaux de valorisation.

Nous restons positifs sur nos valeurs détenues même si, à la vue de la performance de ce début d'année et des trimestres à venir qui s'annoncent incertains, nous préférons conserver une poche de liquidités (aujourd'hui de 5,1%) nous permettant d'investir lors d'éventuelles phases de stress à venir.

Principales contributions	Ptf	Bench	Perf	Contrib
Adyen NV	3,1%	0,7%	19,2%	0,32%
Banco Santander SA	3,8%	1,6%	13,7%	0,18%
ASM International NV	1,9%	0,3%	13,4%	0,12%
Commerzbank AG	1,3%	0,4%	18,3%	0,12%
Safran SA	2,7%	1,4%	13,4%	0,10%
MunichRe	0,0%	1,4%	-1,7%	0,10%
ASML Holding NV	5,3%	3,9%	12,3%	0,09%
Iberdrola SA	0,0%	1,6%	1,2%	0,07%
Intesa Sanpaolo SpA	3,3%	1,2%	8,6%	0,06%
KION Group AG	0,9%	0,0%	12,1%	0,06%
Total				1,21%
Argenx SE	1,7%	0,6%	-10,8%	-0,19%
Siemens Energy AG	0,0%	0,6%	26,6%	-0,12%
Pernod Ricard SA	1,4%	0,3%	-4,4%	-0,11%
Zalando SE	1,5%	0,1%	-1,6%	-0,10%
Vonovia SE	3,7%	0,4%	2,8%	-0,10%
Infineon Technologies AG	0,0%	0,6%	18,6%	-0,08%
LVMH	3,2%	2,1%	-2,0%	-0,08%
Wolters Kluwer NV	2,4%	0,6%	1,5%	-0,07%
Erste Group Bank AG	0,0%	0,3%	24,3%	-0,06%
Buzzi SpA	1,0%	0,1%	-0,5%	-0,06%
Total				-0,96%

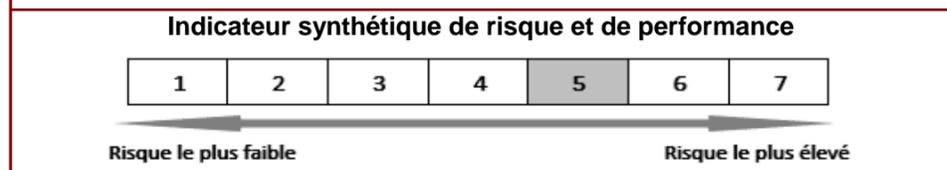
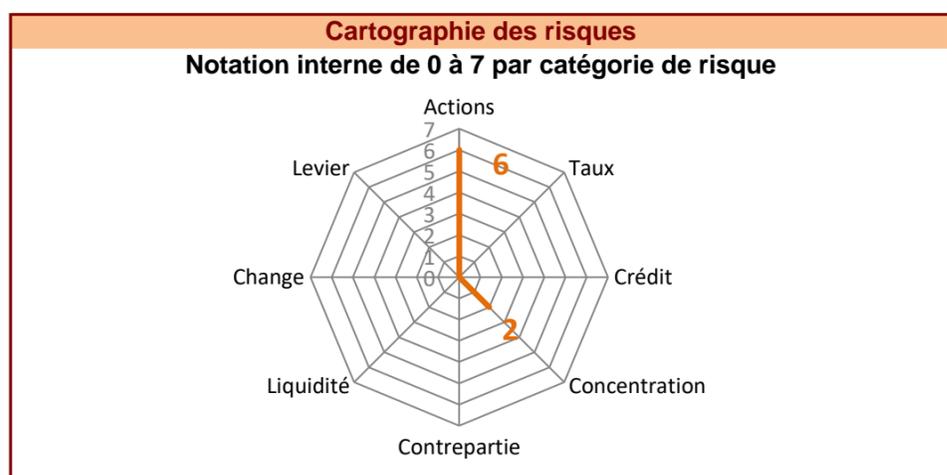
* Poids début de mois utilisés pour le calcul des contributions

Processus de gestion en date du 30/05/2025			
Valeurs	Nbre	Valeurs du FCP	Poids
Univers de gestion	1 968	Non éligibles	0,0%
Flottant > 150 m EUR	868	Non présélectionnées	43,8%
Eligibles en gestion	328	Valeurs de l'indice	Poids
Présélectionnées	150	Hors critères d'éligibilité	6,4%
		Non présélectionnées	53,6%
Répartition géographique des valeurs éligibles			
Allemagne	25,2%	Finlande	5,0%
France	22,7%	Belgique	4,1%
Italie	12,2%	Portugal	2,3%
Espagne	10,6%	Autriche	2,1%
Pays-Bas	7,1%	Luxembourg	1,6%
Grèce	5,7%	Irlande	1,4%



Données SCR Marché		Intensité CO2 / GES (moyenne)			
	M EUR	% Actif	SFDR : Article 6	Fonds	Indice
SCR Marché ¹	48,1	44,8%	Propre émetteur	167,8	
Taux ²	0,0	0,0%	Médiane secteur	54,2	
Actions	46,2	43,0%	Moyenne	153,2	100,9
Spread	0,0	0,0%	Taux de couverture		
Change	0,0	0,0%	Propre émetteur	82,5%	
Immobilier	0,0	0,0%	Médiane secteur	12,2%	
Concentration	1,5	1,4%	Total	94,7%	100,0%

Intensité Carbone : tonne de CO2 par million d'euros de chiffre d'affaires
Propre émetteur: valeur moyenne des titres traités sur la base de leurs données propres
Médiane Secteur: valeur moyenne des titres traités sur la base de la médiane sectorielle
Les données non traitées ont une valeur égale à la moyenne des données traitées.



Caractéristiques du Fonds	
Référence	Morningstar Eurozone NR EUR
Gérants	Nicolas Duberson
Classe AMF	Actions des pays de la zone euro
Forme juridique	FCP
Gestionnaire	Indép'AM
Date création	15/09/2006
Calcul de VL	Quotidien
Nature de la part	C &/ou D
Com aux Comptes	EY – Ernst & Young.
Compta./Valoris.	BNP Paribas
VL	€2 218,33
Encours	107,36 M€
Nb de parts	48 399
Frais fixes TTC	0,30%
Frais var. TTC	15% de la surf.
Prélèvement	Annuel plafonné
Prélèvement max	0,15% de l'actif
Autres frais	Néant

56 rue Saint-Lazare SA au capital de 683 500 €
75 009 Paris RCS Paris n° 489 084 186
Tél : 01.53.25.22.00 Agrément AMF GP06-000016
Fax : 01.53.25.22.01 mail : contact@indepam.fr

¹ Conforme à Solvabilité II avec certaines simplifications

² Durée du passif du porteur est estimée égale à la durée du placement recommandée du FCP