

Analyse des marchés et de la performance

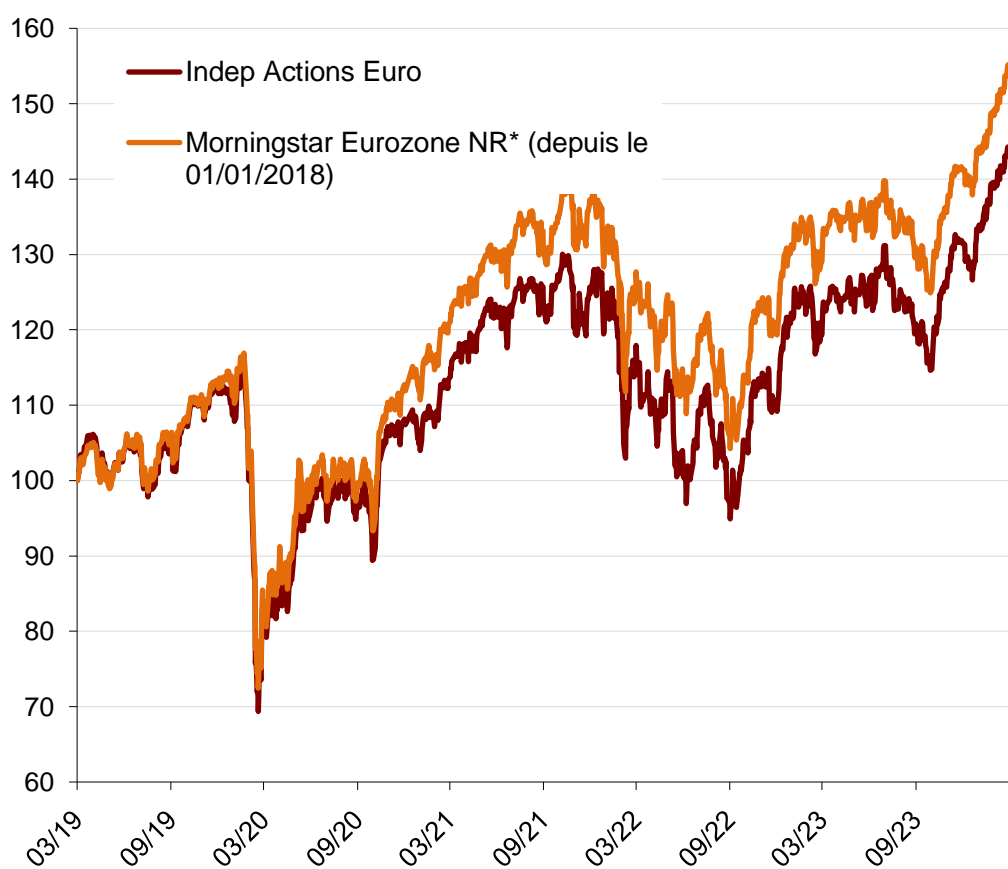
Les marchés actions continuent de progresser durant le mois écoulé, portant la performance annuelle proche de +10%.

Les investisseurs privilégient le scénario d'un 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 de mars, l'indice est en hausse de +4,5%, le fonds Indep Actions Euro affiche une progression de +3,97% et une performance relative négative de -0,53% par rapport à son indice de référence.

Sur la période, le fonds a notamment été pénalisé par les contre-performances de Nexi (-34pb), Capgemini (-16pb), Pernod Ricard (-13pb) et Aixtron (-12pb). A l'inverse le fonds a profité des rebonds de Zalando (+41pb) et du secteur bancaire (BNP Paribas +23pb, Banco Santander +18pb et Intesa Sanpaolo +13pb).

Performance base 100 dividendes réinvestis

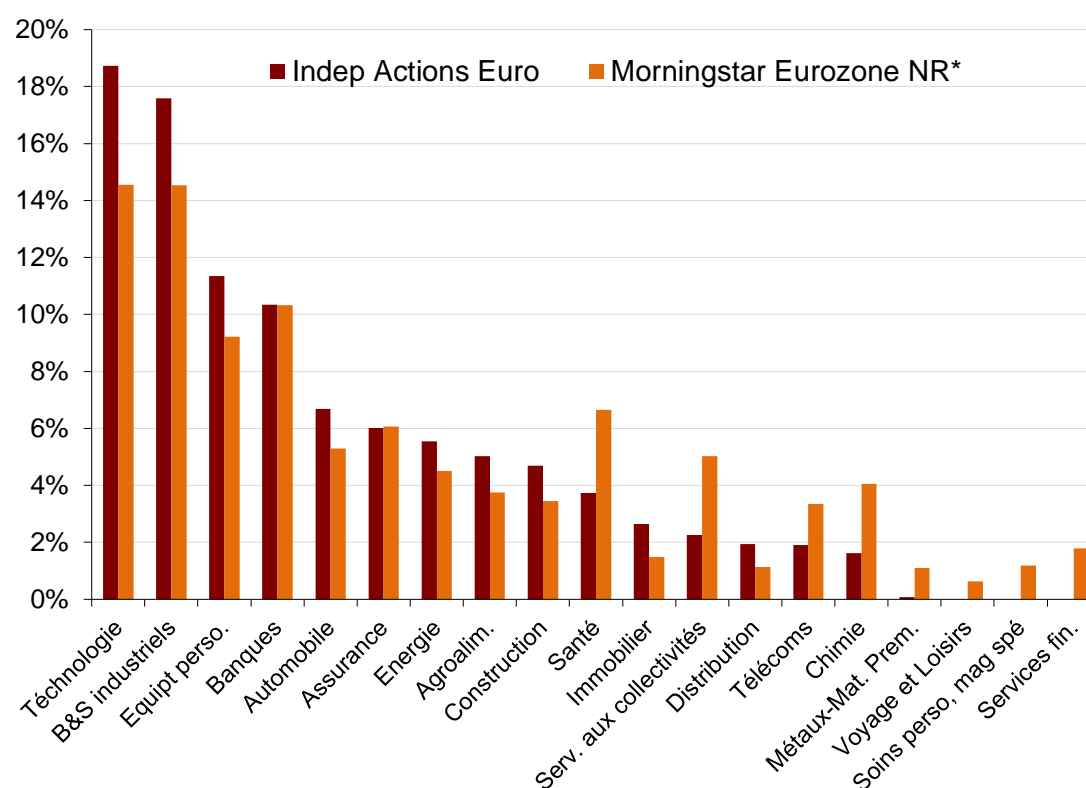


Base 100 depuis le 29/03/2019

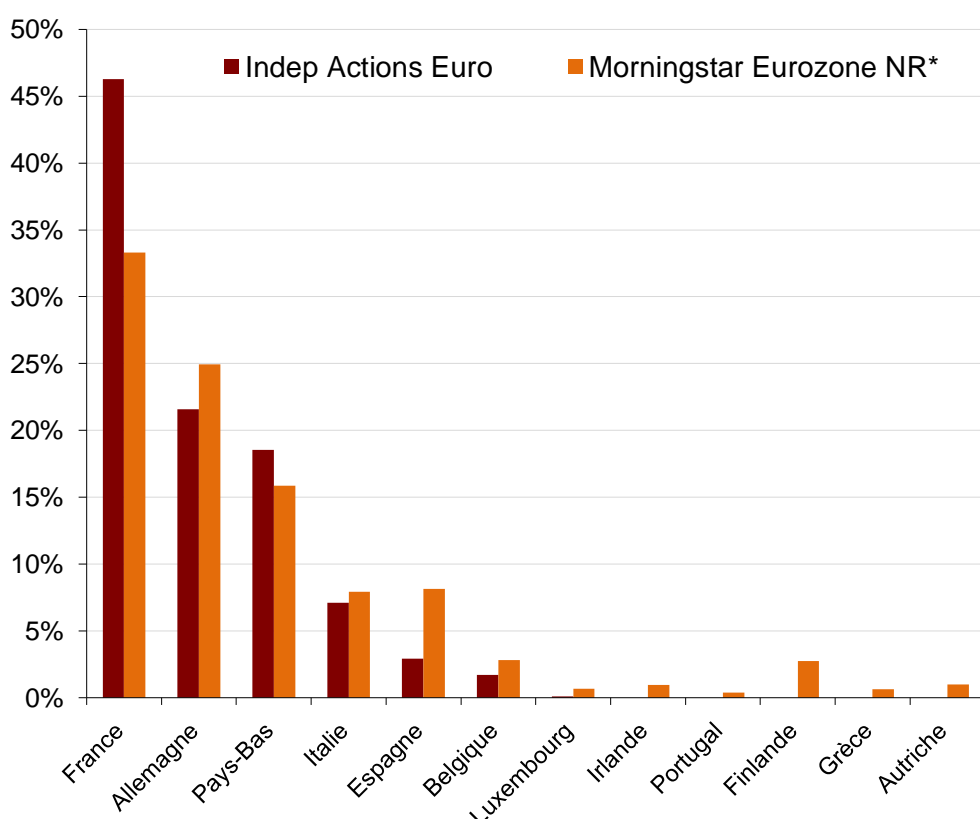
	1 Mois	3 Mois	YTD	1 an Glis.	2a Glis.	3a Glis.	dep in.
Début	29/02/24	29/12/23	29/12/23	31/03/23	31/03/22	31/03/21	15/09/06
Fin	28/03/24	28/03/24	28/03/24	28/03/24	28/03/24	28/03/24	28/03/24
Perf.	3,97%	9,62%	9,62%	16,64%	25,84%	25,71%	142,36%
Indice	4,50%	9,82%	9,82%	16,30%	24,23%	27,27%	153,70%
Relative	-0,53%	-0,20%	-0,20%	0,34%	1,61%	-1,56%	-11,34%
Vol. fonds		10,11%	10,11%	13,02%	16,83%	17,26%	20,02%
Vol. indice		8,30%	8,30%	11,80%	15,06%	15,52%	19,57%
TE		2,88%	2,88%	2,47%	3,39%	3,41%	3,75%
VAR mensuelle historique à 95%				-6,57%	-7,47%	-7,47%	-8,52%

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
AXA SA	3,22%	2,15%	Iberdrola SA	0,00%	-1,13%
Vonovia SE	2,50%	2,11%	BBVA	0,00%	-1,09%
Stellantis NV	2,86%	1,92%	MunichRe	0,00%	-1,07%
BNP Paribas SA	3,01%	1,80%	UniCredit SpA	0,00%	-0,99%
Saint-Gobain SA	2,36%	1,79%	SAP SE	2,40%	-0,96%
Somme des écarts positifs		45,9%			

	Fonds	Indice	Autres caract.	FCP	Indice
Monétaire	5,2%		Rendement	2,95%	3,03%
Actions	94,8%	100%	PE N	20,2x	20,5x
O.C & Dérivés	0,0%		Beta	1,16	1
Part liquide 1 jour**	99%		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)

Bien que l'année 2024 commence sur une tonalité positive, de nombreuses incertitudes demeurent pour l'année à venir : le niveau de l'inflation, l'ampleur du ralentissement économique en Europe, aux Etats-Unis et en Chine, l'issue des guerres en Ukraine et au Proche-Orient ou encore l'effet des hausses de taux sur le marché de l'immobilier et les investissements des entreprises ne sont que les principales variables toujours inconnues à ce jour.

Alors que nous débutons le second trimestre et que les publications du premier trimestre ne sont attendues que dans quelques semaines, les données macroéconomiques et les discours des banquiers centraux seront déterminants pour rassurer les investisseurs et préserver ces niveaux de valorisation.

Nous restons positifs sur nos valeurs détenues même si, à la vue des performances depuis le début d'année et des trimestres à venir qui s'annoncent incertains, nous préférons conserver une poche de liquidités (aujourd'hui de 5,2%) nous permettant d'investir lors d'éventuelles phases de stress à venir.

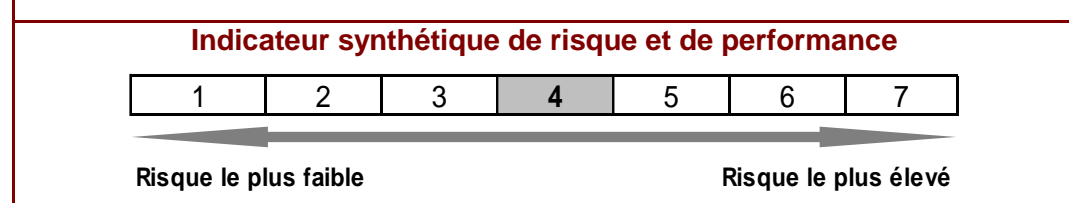
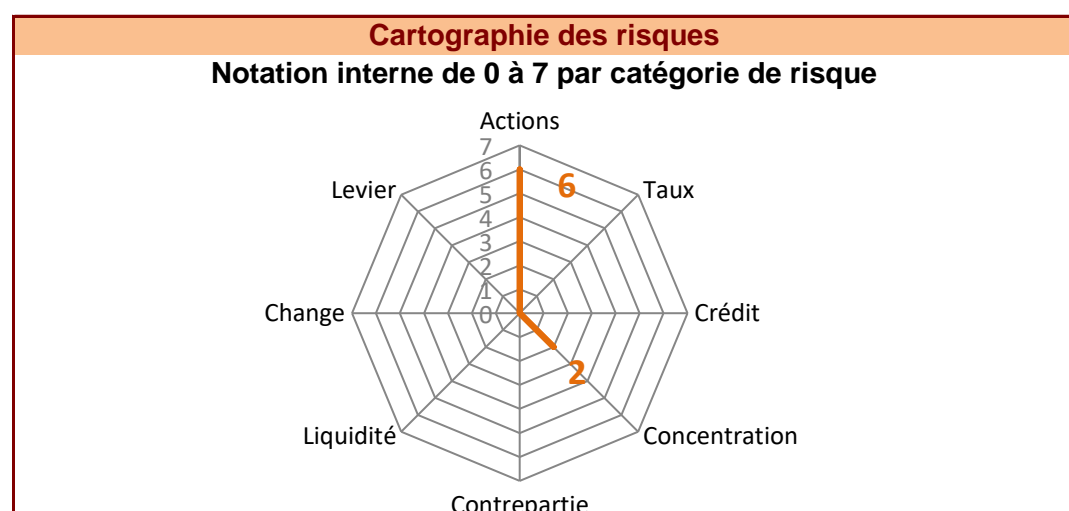
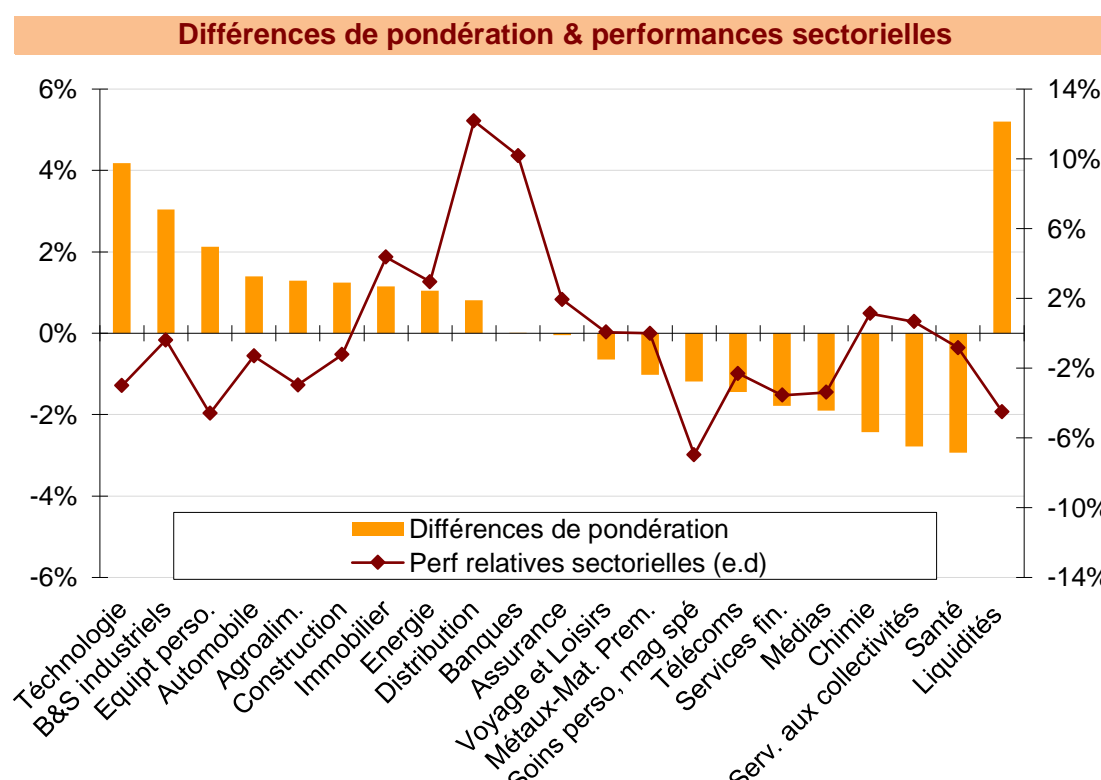
Principales contributions	Ptf	Bench	Perf	Contrib
Zalando SE	1,4%	0,1%	35,7%	0,41%
BNP Paribas SA	2,6%	1,1%	18,9%	0,23%
Banco Santander SA	2,5%	1,1%	17,6%	0,18%
Intesa Sanpaolo SpA	2,2%	0,9%	14,5%	0,13%
Kering SA	0,0%	0,5%	-13,8%	0,10%
Stellantis NV	3,0%	0,8%	9,2%	0,09%
Airbus SE	2,7%	1,6%	11,6%	0,08%
Infineon Technologies AG	0,0%	0,8%	-4,8%	0,07%
Vonovia SE	2,0%	0,4%	6,2%	0,07%
Safran SA	2,7%	1,2%	8,4%	0,06%
Total				1,42%
Nexi SpA	2,0%	0,1%	-13,3%	-0,34%
Capgemini SE	2,3%	0,6%	-5,1%	-0,16%
BBVA	0,0%	0,9%	20,2%	-0,15%
Pernod Ricard SA	2,4%	0,6%	-3,0%	-0,13%
AIXTRON SE	0,7%	0,0%	-4,6%	-0,12%
ING Groep NV	0,0%	0,8%	20,1%	-0,12%
Deutsche Post AG	1,7%	0,7%	-7,0%	-0,11%
STMicroelectronics NV	1,6%	0,5%	-4,2%	-0,10%
UniCredit SpA	0,0%	1,0%	13,8%	-0,09%
Elis SA	1,9%	0,1%	-0,2%	-0,08%
Total				-1,40%

* Poids début de mois utilisés pour le calcul des contributions

Processus de gestion en date du 28/03/2024			
Valeurs	Nbre	Valeurs du FCP	Poids
Univers de gestion	2 636	Non éligibles	1,1%
Flottant > 150 m EUR	866	Non présélectionnées	33,9%
Eligibles en gestion	326	Valeurs de l'indice	Poids
Présélectionnées	150	Hors critères d'éligibilité	6,4%
		Non présélectionnées	47,2%
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	50,1	41,6%	Propre émetteur	77,9	
Taux ²	5,0	4,1%	Médiane secteur	17,1	
Actions	42,9	35,6%	Moyenne	63,5	98,4
Spread	0,0	0,0%	Taux de couverture		
Change	0,0	0,0%	Propre émetteur	72,4%	
Immobilier	0,0	0,0%	Médiane secteur	22,5%	
Concentration	1,8	1,5%	Total	95,0%	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	VL	€2 115,92
Gérants	Nicolas Duberson	Encours	120,63 M€
Classe AMF	Actions des pays de la zone euro	Nb de parts	57 012
Forme juridique	FCP	Frais fixes TTC	0,30%
Gestionnaire	Indép'AM	Frais var. TTC	15% de la surperf.
Date création	15/09/2006	Prélèvement	Annuel plafonné
Calcul de VL	Quotidien	Prélèvement max	0,15% de l'actif
Nature de la part	C &/ou D	Autres frais	Néant
Com aux Comptes	Constantin		
Compta./Valoris.	BNP Paribas		

56 rue Saint-Lazare SA au capital de 687 100 €
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