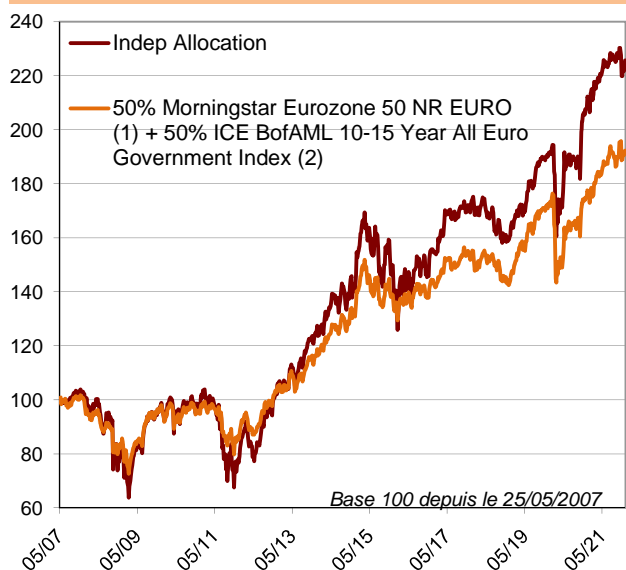


Analyse des marchés et de la performance

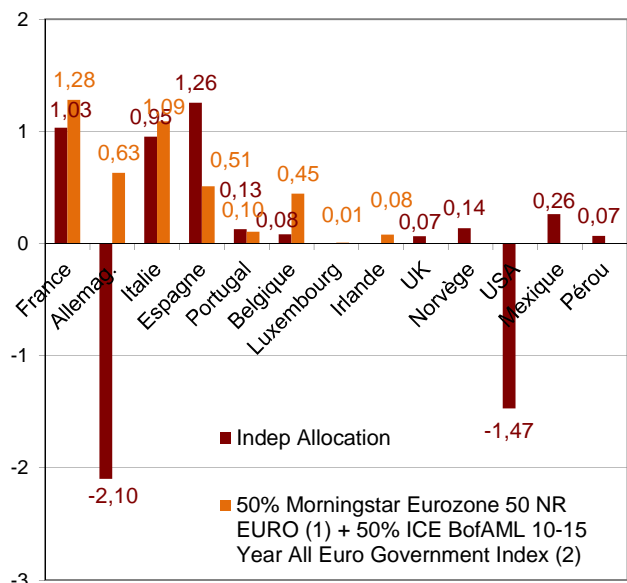
L'indice de référence est en hausse de 2,07% au mois de décembre (+5,35% pour l'indice actions et -1,88% pour l'indice obligataire). Les risques sanitaires liées au variant Omicron étant jugés moindre qu'en début de mois, les marchés sont repartis en forte hausse après un mois de novembre en baisse. Le mois de décembre représente la 2ème meilleure hausse mensuelle de l'année sur les actions de la zone Euro. Sur le mois, le taux TEC 10 est en hausse de 9bps à +0,10% au 31/12 et l'indice ICE BofAML10-15 ans All Euro Govt Index est en baisse de -1,88% à 498,56pts. L'euro est en hausse de 0,52% par rapport au dollar et s'échange à 1.1370 au 31/12. Le fonds Indep Allocation enregistre une hausse de 2,79% en décembre, une performance supérieure de 0,72% à celle de son indice. La surperformance provient des couvertures sur les taux à 30 allemands ainsi que des actions des pays émergents avec en particulier le Mexique, le Brésil et les pays d'Europe de l'Est. Les obligations libellées en TRY ont été soldées. La position en tracker des actions mexicaines a été allégée après une belle hausse mensuelle. En fin d'année, les positions taux et actions ont été ajustées pour prendre en compte le rebalancement annuel du benchmark à 50% taux et 50% actions de début janvier.

Performance dividendes réinvestis



L'indicateur de référence était composé de 50% FTSE MTS Eurozone Government Bond 10-15Y Index (Ex-CNO Etrix) et 50% EuroStoxx 50 DR jusqu'au 31/03/15 ; puis de 50% BOA ML 10-15 Year All Euro Government Index (E7AS) et 50% EuroStoxx 50 DR jusqu'au 31/12/17.

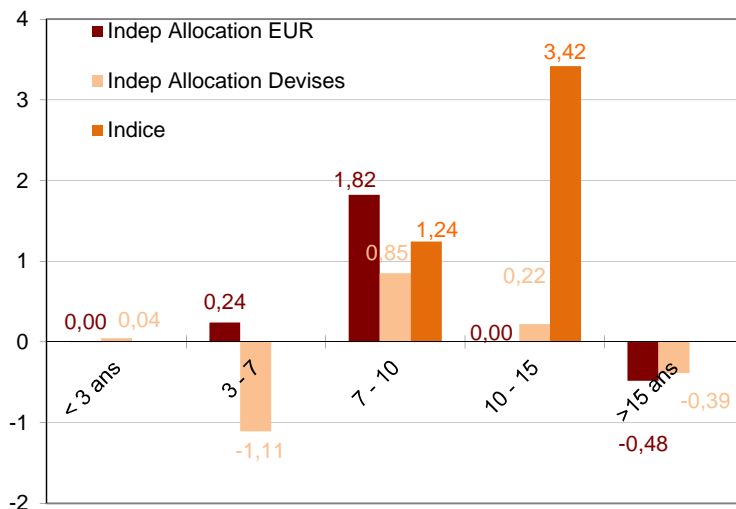
Principales contributions à la sensibilité par pays d'émission



	1 Mois	3 Mois	YTD	1 an Glis.	3a Glis.	5a Glis.	Origine
Début	30/11/21	30/09/21	31/12/20	31/12/20	31/12/18	30/12/16	25/05/07
Fin	31/12/21	31/12/21	31/12/21	31/12/21	31/12/21	31/12/21	31/12/21
Perf.	2,79%	0,20%	8,58%	8,58%	41,44%	44,91%	125,7%
Indice	2,07%	3,12%	9,75%	9,75%	34,61%	33,00%	92,22%
Relative	0,72%	-2,92%	-1,17%	-1,17%	6,84%	11,91%	33,46%
Volatilité du fonds	10,91%	8,32%	8,32%	12,50%	10,98%	17,72%	
Volatilité de l'indice	10,96%	7,99%	7,99%	11,88%	10,25%	11,15%	
Tracking Error (TE)	5,07%	4,24%	4,24%	4,07%	3,89%	8,46%	

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Contribution à la sensibilité par duration



Expositions	FCP	Bench	Par note titre	FCP	Bench	
Actions	41,9%	56,4%	AAA	6,2%	6,6%	
Obligations	44,1%	43,6%	AA	1,9%	17,7%	
dont AT1	0,0%	0,0%	A	9,8%	5,2%	
Mat.Premières	0,0%	0,0%	BBB	16,4%	10,1%	
Disponibilités	17,7%	0,0%	BB et moins	9,8%	4,0%	
Change	33,4%	0,0%	Rating moyen	A-	A	
Taux actuariel	0,82%	0,25%	Expositions Devises FCP			
Sensibilité	1,20	4,66	MXN	5,7%	RON	1,9%
Duration oblig.	4,22	4,69	BRL	4,9%	THB	1,5%
Part liquide 1 jour ⁽³⁾	91,8%	-	HKD	3,4%	PEN	1,0%
Part liquide 1 sem	100%	-	HUF	3,4%	CZK	1,0%
Lever Meth. brute	1,23	-	NOK	2,5%	Autres	8,1%

(1) © 2018 Morningstar. All Rights Reserved. Les informations sur l'indice sont disponibles sur le site <https://indexes.morningstar.com/>

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

(3) Hors délai de règlement

Perspectives et stratégie future (indicatif)

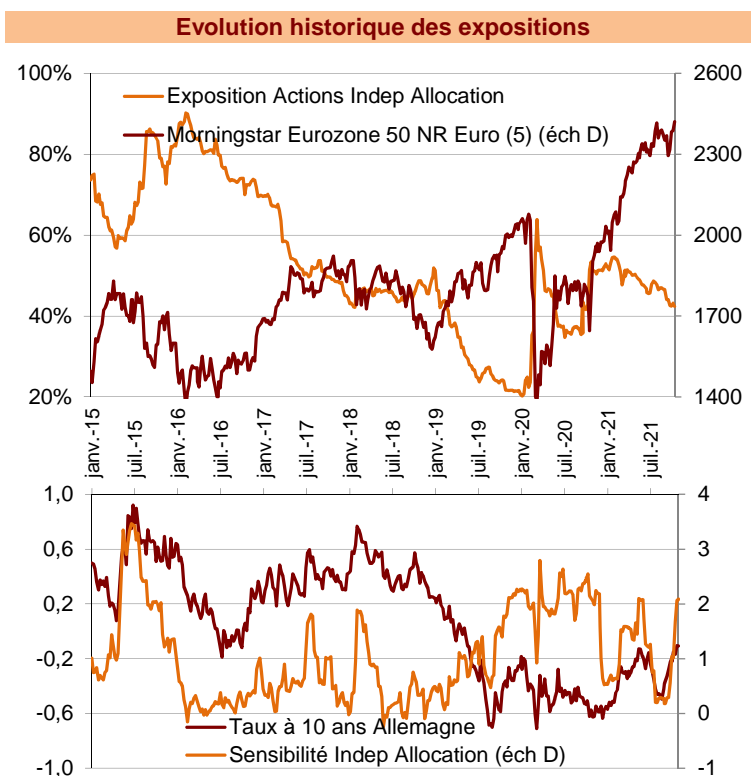
Sur le plan des taux, notre stratégie consistera à augmenter la sensibilité du fonds par palier. Les prochains achats seront réalisés sur un taux allemand à 10 ans de l'ordre de 0,10%, et le fonds passera en surexposition par rapport à son benchmark sur un 10 ans allemand de 0,50%.

Par ailleurs, l'exposition sur les pays coeurs sera modulée en fonction de l'évolution du spread entre la France et l'Allemagne. Les achats d'OAT 10 ans contre Bund seront poursuivis à partir d'un spread de 40 bp sur la référence 10 ans et, inversement, les positions seront allégées sur un resserrement vers 22 bp.

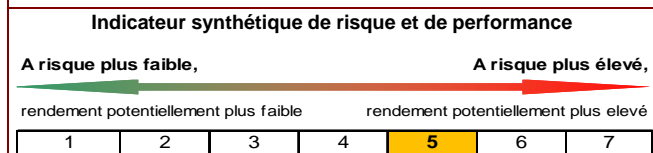
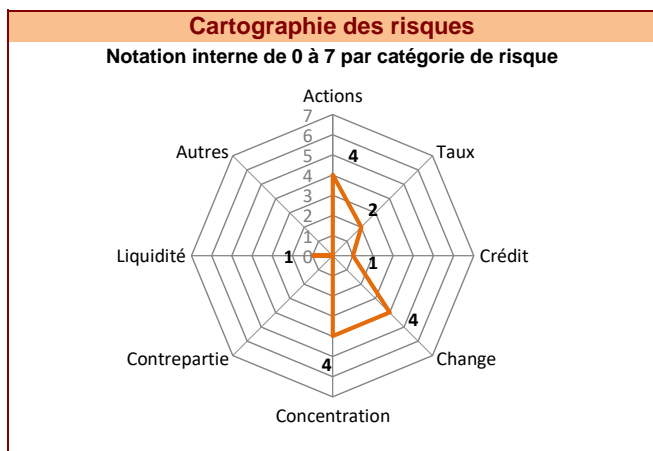
Les investissements sur les pays périphériques de la zone euro seront progressivement renforcés sur un spread de 145 pb pour l'Italie et de 90 pb pour l'Espagne.

L'exposition actions sera allégée de nouveau sur les pays coeurs si l'Euro Stoxx 50 approche la zone de 4280. Inversement, elle sera renforcée en cas de retour de l'indice sur le niveau de 3900.

10 Principaux émetteurs	Note ⁽¹⁾	FCP	Bench
ESPAGNE	A-	9,2%	5,2%
ITALIE	BBB	6,3%	10,7%
MEXIQUE	BBB+	4,1%	0,0%
CASH	A+	3,5%	0,0%
HONGRIE	BBB	3,4%	0,0%
ROUMANIE	BBB-	2,8%	0,0%
INTL FINANCE CORP	AAA	2,8%	0,0%
NORVEGE	AAA	2,5%	0,0%
BELGIQUE	AA-	1,3%	4,2%
PEROU	BBB+	1,0%	0,0%
Total affiché		36,9%	20,1%



Données SCR marché		Scores ESG		
	mEUR	% Actif	Fonds	Indice
SCR marché ⁽²⁾	90,0	22,8%	Empreinte Carbone ⁽³⁾	97,2 / 123,6
Taux ⁽⁴⁾	0,0	0,0%	Note E	6,8 / 6,3
Actions	72,1	18,2%	Note S	6,9 / 6,7
Spread	4,4	1,1%	Note G	5,3 / 5,0
Change	33,6	8,5%	Moyenne (/10)	6,3 / 6,0
Immobilier	0,0	0,0%		
Concentration	0,4	0,1%		



Caractéristiques du Fonds	
Référence	50% Morningstar Eurozone 50 NR EURO ⁽⁵⁾ + 50% ICE BofAML 10-15 Year All Euro Government Index ⁽⁶⁾
Gérant	Frédéric Lagier
Classe AMF	Néant
Forme juridique	FCP
Gestionnaire	Indep'AM
Date création	25/05/2007
Calcul de VL	Quotidien
Heure limite de S/R	12:30
Nature de la part	C &/ou D
Com. aux Comptes	Constantin
Compta./Valoris.	BNP Paribas SS
VL	1 903,91 €
Encours part I	391,90 M€
Encours total	395,21 M€
Nb de parts	205 840
Frais fixes TTC	0,30%
Frais var. TTC	15% de la surperf
Prélèvement	Annuel plafonné
Prélèvement max	0,15% de l'actif
Autres frais	Néant

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

(1) 2ème meilleure des notes émetteurs par S&P, Moody's et Fitch.

(3) en tonnes par million d'euros d'actif économique

(5) © 2018 Morningstar. All Rights Reserved. Les informations sur l'indice sont disponibles sur le site <https://indexes.morningstar.com/>

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