

Analyse des marchés et de la performance

L'indice de référence est en hausse de 3,01% au mois de mars (+4,38% pour l'indice actions et +1,51% pour l'indice obligataire). 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.

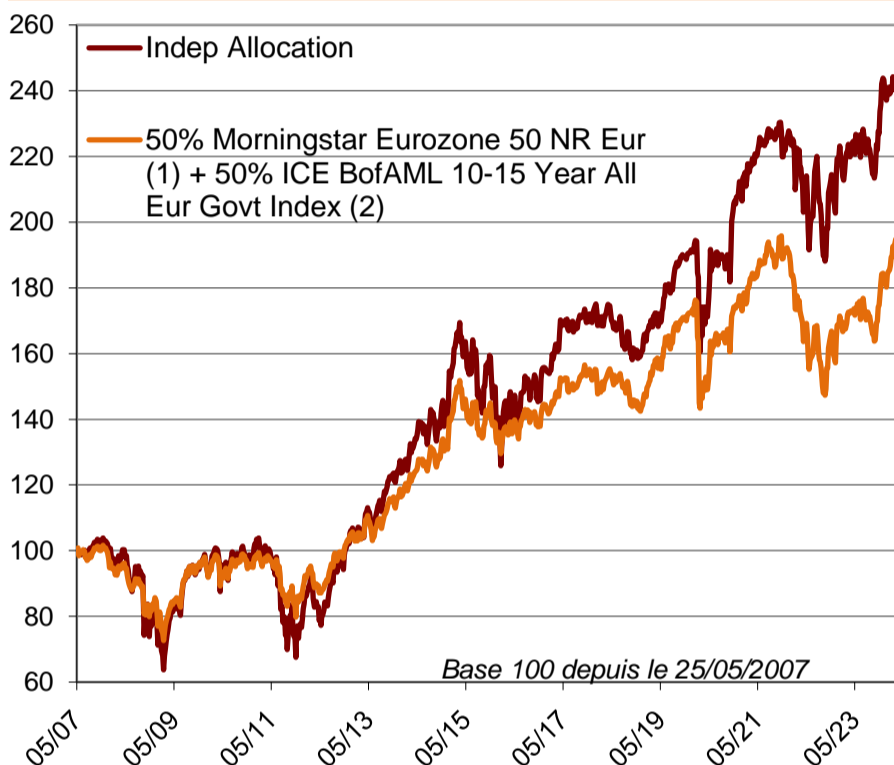
Sur le mois, l'indice ICE BofAML 5-7 ans All Euro Govt Index est en hausse de 1,51% à 409,78 pts et le taux TEC 10 décline de 15 pb à 2,83%. L'euro se déprécie de 0,04% par rapport au dollar et s'échange à 1,0796\$ au 28/03.

Le fonds Indep Allocation enregistre une hausse de 1,65% en mars, une performance inférieure de 1,36% à celle de son indice. Cette sous-performance s'explique par la sous-pondération actions avec 22.9% dans le fonds contre 52.4% dans le benchmark en début de mois.

Au cours du mois sur les obligations, nous avons vendu notre exposition au crédit BAT et Santander subordonnées, une partie de nos positions en obligations et futures sur la France, l'Italie, l'Espagne et le Portugal. En contrepartie, nous avons acheté des futures Bund ainsi que des obligations CRH sécurisées et de la banque publique polonaise BGK.

En actions, nous avons augmenté notre exposition au secteur immobilier européen, à Hong Kong et à la Thaïlande.

Performance dividendes réinvestis

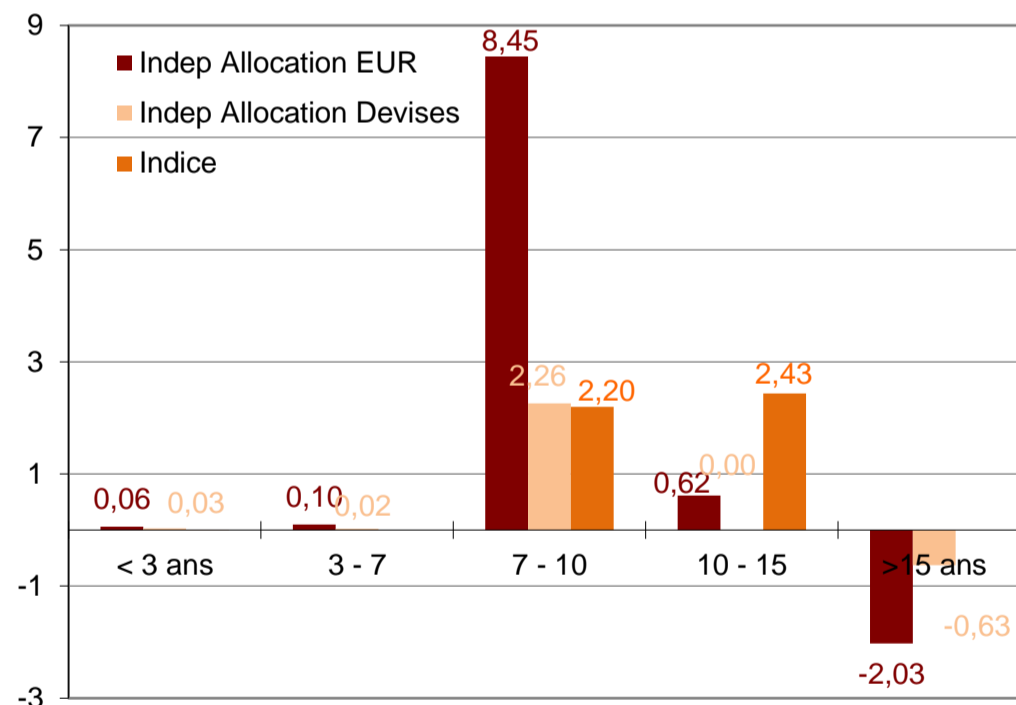


L'indicateur de référence était composé de 50% FTSE MTS Eurozone Government Bond 10-15Y Index (Ex-CNO Etrix) et 50% EuroStoxx 50 DR jusqu'au 31/03/15 ; puis de 50% BOA ML 10-15 Year All Euro Government Index (E7AS) et 50% EuroStoxx 50 DR jusqu'au 31/12/17.

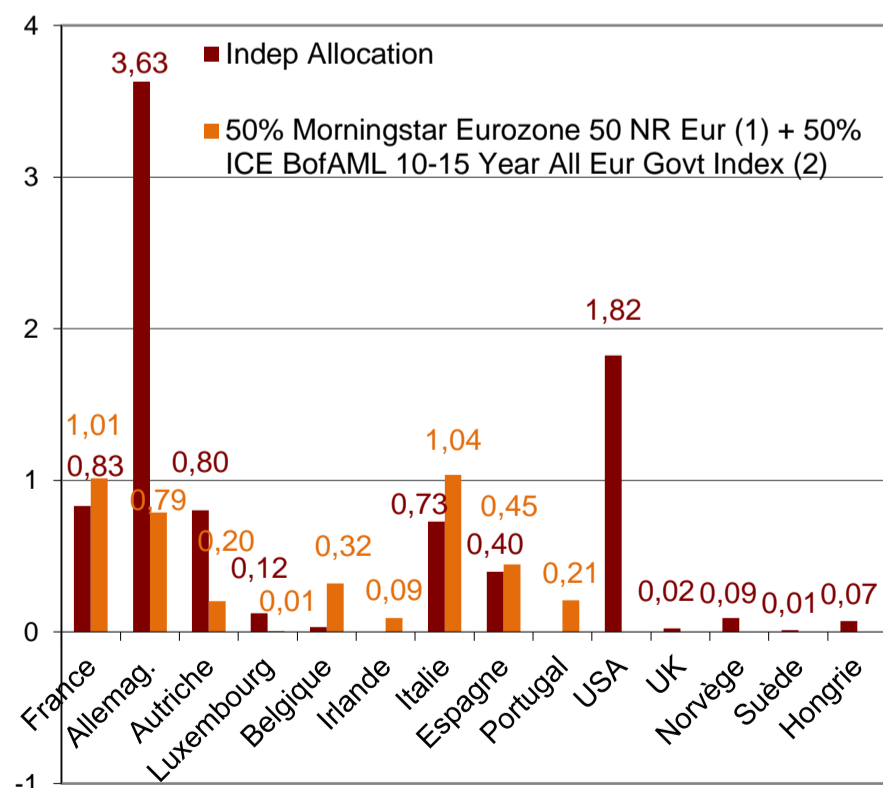
	1 Mois	3 Mois	YTD	1 an Glis.	3a Glis.	5a Glis.	Origine
Début	29/02/24	29/12/23	29/12/23	31/03/23	31/03/21	29/03/19	25/05/07
Fin	28/03/24	28/03/24	28/03/24	28/03/24	28/03/24	28/03/24	28/03/24
Perf FCP	1,65%	0,26%	0,26%	10,06%	12,95%	45,07%	143,9%
Perf Bench	3,01%	6,08%	6,08%	13,45%	7,14%	26,17%	94,85%
Ecart	-1,36%	-5,82%	-5,82%	-3,39%	5,81%	18,90%	49,02%
Volatilité du fonds		7,76%	7,76%	10,11%	12,69%	13,58%	17,45%
Volatilité de l'indice		7,00%	7,00%	8,94%	10,80%	12,12%	11,32%
Tracking Error (TE)		3,26%	3,26%	4,90%	5,18%	4,83%	8,21%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Contribution à la sensibilité par durée



Principales contributions à la sensibilité par pays d'émission



Expositions	FCP	Bench	Par note titre	FCP	Bench	
Actions	23,5%	53,1%	AAA	15,3%	9,0%	
Obligations	49,7%	46,8%	AA	15,0%	16,7%	
dont AT1	0,0%	0,0%	A	8,8%	4,1%	
Mat.Premières	0,0%	0,0%	BBB	10,6%	8,0%	
Disponibilités	18,4%	0,1%	BB et moins	0,0%	9,0%	
Change	23,3%	0,0%	Rating moyen	AA-	A+	
Taux actuariel	0,86%	1,44%	Expositions Devises FCP			
Sensibilité	8,90	4,63	HKD	5,0%	USD	1,5%
Duration oblig.	3,68	4,77	NOK	4,1%	SEK	1,4%
Part liquide 1 jour ⁽³⁾	80,2%	-	THB	3,8%	JPY	0,9%
Part liquide 1 sem	97,1%	-	KRW	2,4%	INR	0,8%
Levier (Engagmnt.)	1,65	-	PLN	2,0%	Autres	1,6%

(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

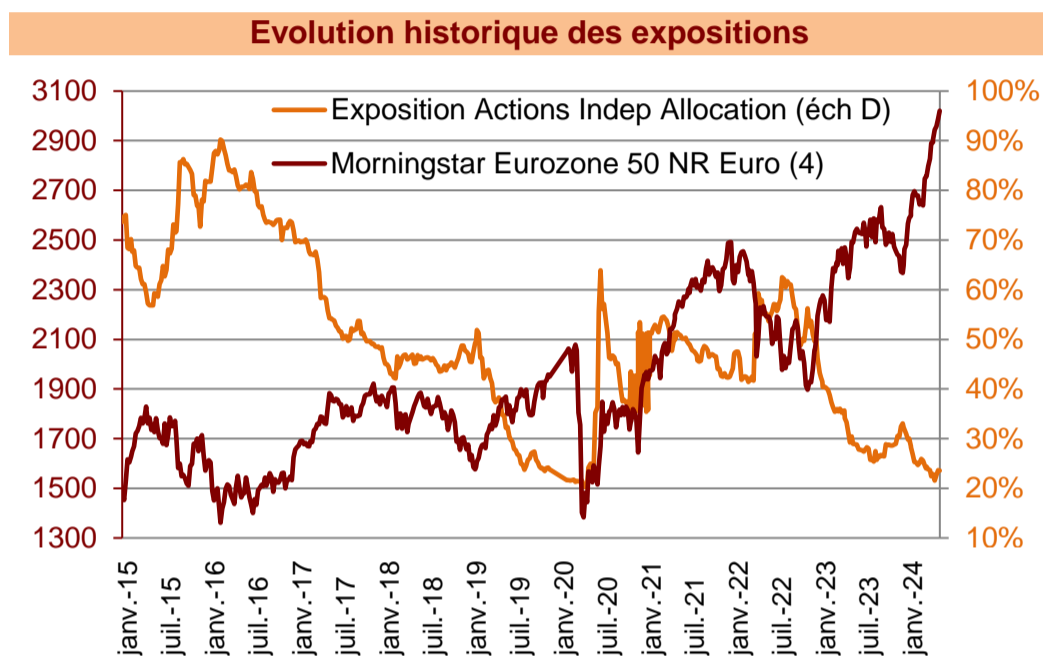
(3) Hors délai de règlement

Perspectives et stratégie future (indicatif)

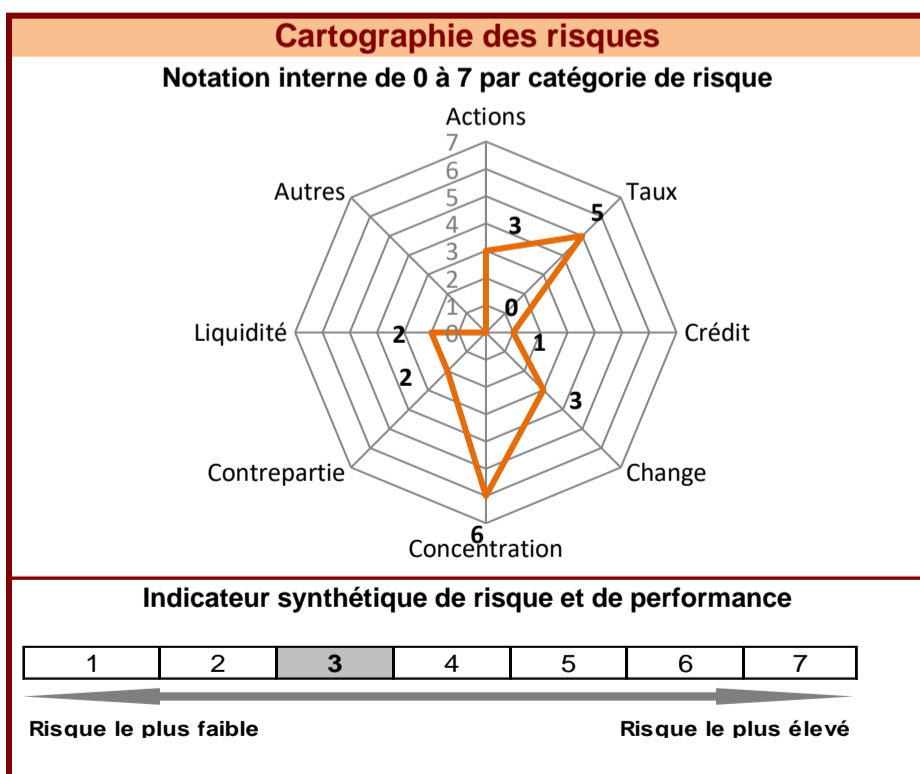
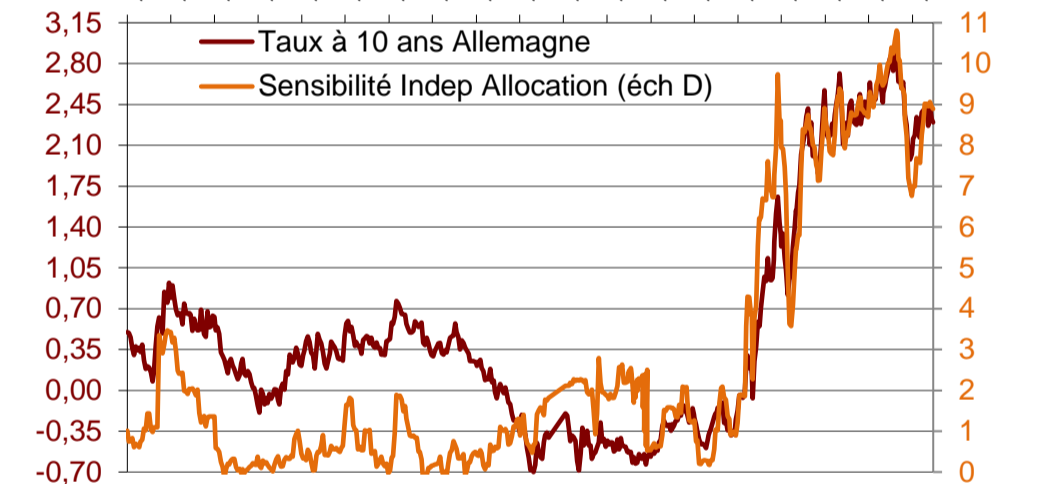
Sur le plan des taux, la stratégie consistant à augmenter et réduire la sensibilité par paliers est maintenue. Etant donné le rythme rapide de repli de l'inflation en zone euro, il semble probable que le point haut des taux directeurs de la Banque Centrale Européenne ait été atteint. La pause dans le 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.

10 Principaux émetteurs	Note ⁽¹⁾	FCP	Bench
AUTRICHE	AA+	10,8%	2,0%
ITALIE	BBB	9,6%	11,0%
ESPAGNE	A-	4,9%	4,5%
NORVEGE	AAA	4,0%	0,0%
FRANCE	AA	3,4%	10,1%
KFW	AAA	2,8%	0,0%
BIRD	AAA	2,3%	0,0%
ALLEMAGNE	AAA	1,9%	7,6%
CASH	A+	1,5%	0,0%
SLOVAQUIE	A	1,5%	0,5%
Total affiché		42,6%	35,7%



Données SCR marché			Intensité CO2 / GES (moyenne)		
mEUR	% Actif		SFDR : Art. 6	FCP	Bench
SCR marché ⁽²⁾	103,6	18,4%	Propre émetteur	165,6	
Taux ⁽³⁾	50,1	8,9%	Médiane secteur	48,4	
Actions	50,8	9,0%	Moyenne	162,5	109,6
Spread	2,5	0,4%	Taux de couverture		
Change	32,8	5,8%	Propre émetteur	69,1%	
Immobilier	0,0	0,0%	Médiane secteur	1,9%	
Concentration	0,0	0,0%	Total	71,0%	99,9%
Scores ESG			FCP	Bench	
Note E	5,9	5,7	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.		
Note S	7,4	6,7			
Note G	7,3	5,5			
Moyenne (/10)	6,8	6,0			



Caractéristiques du Fonds

Référence	50% Morningstar Eurozone 50 NR EURO ⁽⁴⁾ + 50% ICE BofAML 10-15 Year All Euro Government Index ⁽⁵⁾
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
Classif. SFDR	Article 6
VL	€2 057,28
Encours part I	550,69 M€
Encours total	563,88 M€
Frais fixes TTC	0,30% < 400M€ puis dégressif
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 687 100€
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.

(2) Conforme à Solvabilité II avec certaines simplifications

(3) Durée du passif du porteur égale à la durée de placement recommandée du FCP

(4) © 2018 Morningstar. All Rights Reserved. Les informations sur l'indice sont disponibles sur le site <https://indexes.morningstar.com/>

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