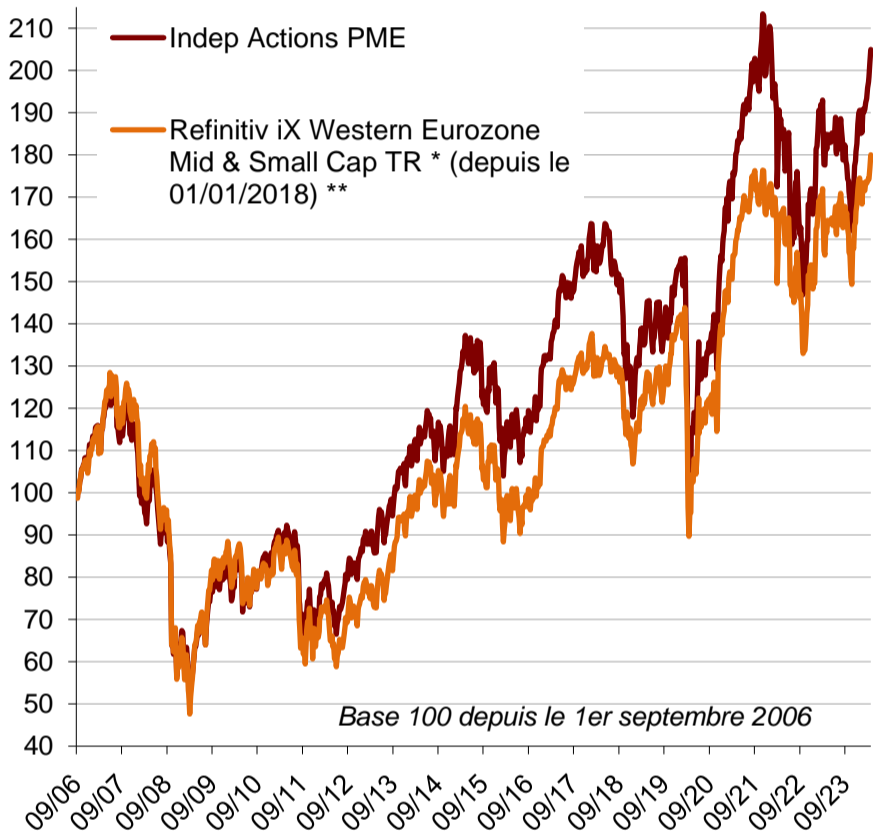


Analyse des marchés et de la performance

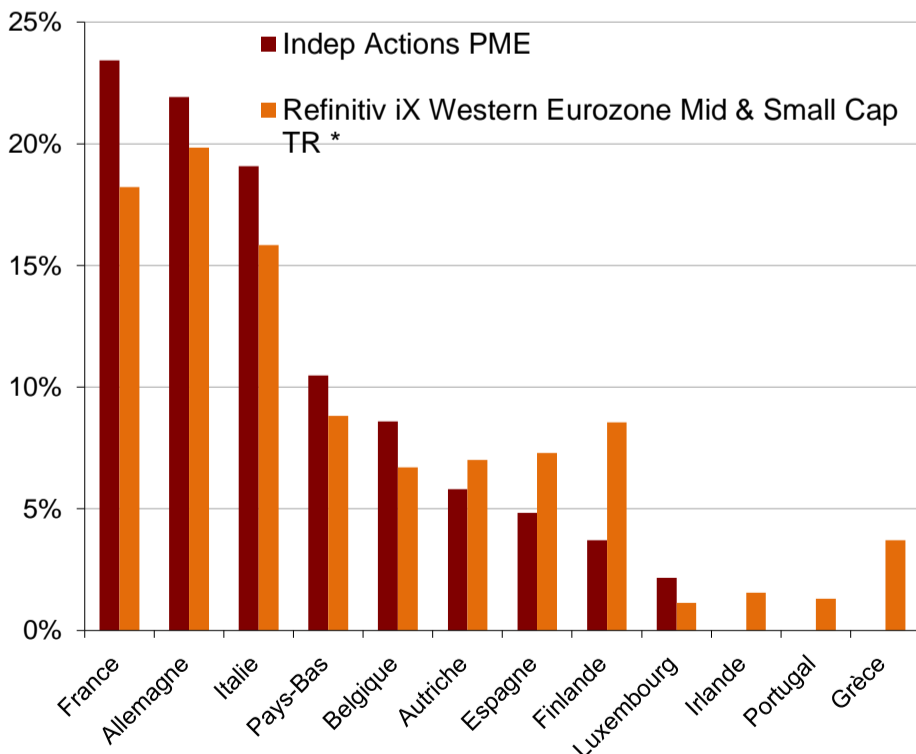
L'indice Refinitiv iX Western Eurozone Mid & Small Cap TR * enregistre une progression de 4,44% en mars. Les statistiques macroéconomiques publiées ont renforcé la probabilité d'un scénario d'atterrissage en douceur de l'économie aux Etats-Unis et en Europe. De plus, les banquiers centraux américain et européen ont confirmé qu'ils procèderaient à des baisses de leurs taux directeurs cette année. Le fonds Indep Actions PME affiche une hausse de 5,77% au cours de la période, une performance supérieure de 1,33% à celle de son indice de référence. Cette surperformance mensuelle s'explique essentiellement par les bons résultats publiés par Trigano, D'leteren, Hypoport et CTS Eventim. Ces titres ont eu une contribution de +0,66%. Par ailleurs, Buzzi et Banco BPM ont été soutenus par l'amélioration du contexte économique. Leur contribution s'élève à +0,45%. Encavis (+0,22%) a bénéficié de l'annonce d'un rachat par KKR. L'absence dans le fonds d'HelloFresh, Hugo Boss et Telecom Italia, qui ont publié des résultats décevants, a contribué à hauteur de 0,54%. La valeur ASM International a été allégée. La ligne de Chargeurs a été cédée. La position en GTT a été renforcée.

Performance base 100 dividendes réinvestis



** : Euro Stoxx TM Small TR du 1/1/2017 au 29/12/2017 et Euro Stoxx TMI Value du 1/9/2006 au 31/12/2016. Les informations sur l'indice sont disponibles sur le site www.stoxx.com.

Répartition géographique



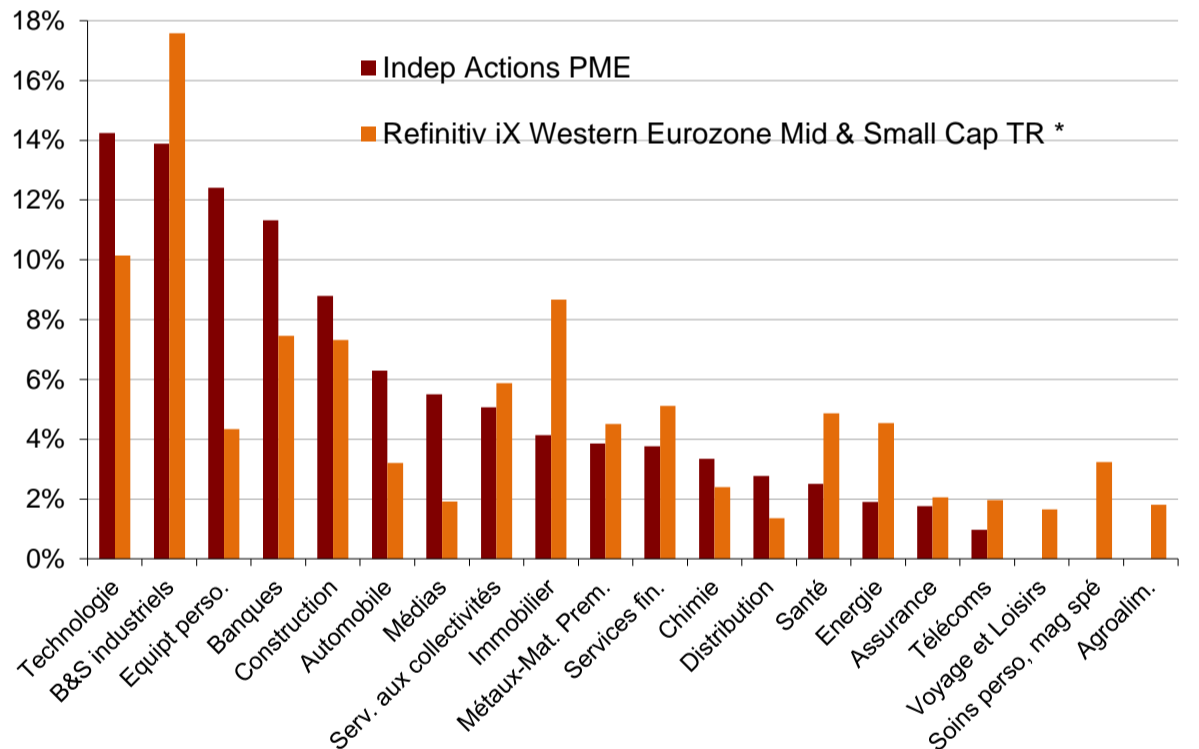
* Les informations sur l'indice sont disponibles sur le site www.refinitiv.com.

¹ Correspondant au délai de règlement du fonds

	1 Mois	3 Mois	YTD	1 an Glis.	2a Glis.	3a Glis.	Indép'AM
Début	29/02/24	29/12/23	29/12/23	31/03/23	31/03/22	31/03/21	01/09/06
Fin	28/03/24	28/03/24	28/03/24	28/03/24	28/03/24	28/03/24	28/03/24
Perf.	5,77%	7,54%	7,54%	10,86%	9,39%	15,25%	104,94%
Indice	4,44%	3,18%	3,18%	10,58%	8,98%	14,18%	80,03%
Relative	1,33%	4,36%	4,36%	0,29%	0,40%	1,06%	24,91%
Vol. fonds		10,40%	10,40%	13,20%	17,41%	17,30%	21,69%
Vol. indice		10,33%	10,33%	13,01%	16,13%	15,74%	22,25%
TE		4,27%	4,27%	4,28%	4,64%	4,85%	4,28%
VAR mensuelle historique à 95%				-7,88%	-8,74%	-8,74%	-9,61%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Répartition sectorielle



Principales surpondérations et sous-pondérations du fonds

Valeurs	Fonds	Ecart	Valeurs	Fonds	Ecart
ASM International	4,45%	4,45%	Kesko	0,00%	-1,11%
Trigano	4,60%	4,32%	Eurazeo	0,00%	-1,10%
Moncler	4,12%	4,12%	Arcadis	0,00%	-0,99%
Buzzi	2,73%	2,73%	Elis	0,00%	-0,98%
Sixt	2,95%	2,68%	BPER Banca	0,00%	-0,96%
Somme des écarts positifs		73,0%			

	Fonds	Indice	Autres caract.	Fonds	Indice
Monétaire	4,4%	-	Rendement	3,26%	3,29%
Actions	95,6%	100%	PE N	15,9x	14,9x
O.C & Dérivés	-	-	Beta	1,10	1,00
Part liquide 2 jours ¹	60,2%	-	Levier méth.brute	0,96	1,00
Part liquide 1 sem.	96,0%	-			

Perspectives et stratégie future (indicatif)

L'inflation, qui demeure sur des niveaux supérieurs aux objectifs des banques centrales aux Etats-Unis et en zone euro, devrait rester au coeur des préoccupations des investisseurs pour les trimestres à venir. Le resserrement monétaire opéré par la Fed et la BCE pour la contrer pourrait provoquer une récession de part et d'autre de l'Atlantique. C'est pourquoi tous les indicateurs permettant d'anticiper l'évolution de l'inflation ou un ralentissement de l'économie seront scrutés avec attention.

Par ailleurs, les risques géopolitiques (Ukraine, Taïwan, Proche-Orient...) restent présents et pourraient engendrer des regains de tensions à tout moment. Dans ce contexte très incertain, la volatilité observée sur les marchés pourrait connaître un rebond au cours des prochains mois.

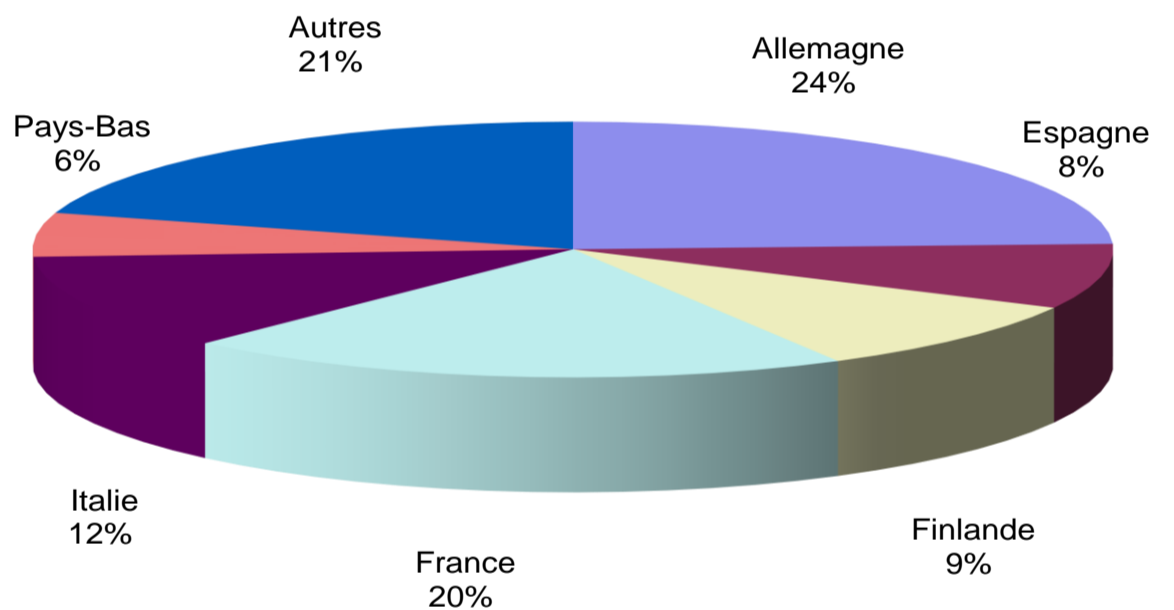
Les espèces disponibles seront investies en fonction des opportunités de marché.

Principales contributions *	Ptf	Indice	Perf	Contrib
BUZZI	2,5%	0,0%	16,5%	0,30%
HELLOFRESH	0,0%	0,4%	-48,5%	0,22%
ENCAVIS	0,8%	0,3%	52,6%	0,22%
TRIGANO	4,5%	0,3%	9,0%	0,19%
D'IETEREN GROUP	1,5%	0,0%	15,5%	0,17%
HUGO BOSS	0,0%	0,9%	-13,1%	0,16%
TELECOM ITALIA	0,0%	0,7%	-19,1%	0,16%
HYPOPORT	1,0%	0,2%	22,5%	0,15%
CTS EVENTIM	1,7%	0,0%	13,4%	0,15%
BANCO BPM	1,5%	0,0%	14,8%	0,15%
Total				1,87%
ASM INTERNATIONAL	4,8%	0,0%	0,4%	-0,20%
GFT TECHNOLOGIES	0,8%	0,0%	-16,3%	-0,17%
RUBIS	0,0%	0,5%	34,6%	-0,16%
SAIPEM	0,0%	0,5%	34,6%	-0,14%
VALLOUREC	0,0%	0,7%	22,6%	-0,13%
BARCO	1,4%	0,3%	-7,0%	-0,13%
BPER BANCA	0,0%	0,8%	18,2%	-0,11%
TUI	0,0%	0,7%	18,1%	-0,10%
HENSOLDT	0,0%	0,4%	28,9%	-0,09%
TECHNIP ENERGIES	0,0%	0,7%	16,3%	-0,08%
Total				-1,32%

* Calculées avec les poids de début de mois

Processus de gestion en date du 03/04/2024			
Valeurs	Nbre	Valeurs du FCP	Poids
Univers de gestion	2 171	Non éligibles	0,0%
Flottant > 100 M €	952	Non présélectionnées ¹	21,0%
Eligibles en gestion	559	Valeurs de l'indice	Poids
Présélectionnées	150	Hors critères d'éligibilité	34,9%
		Non présélectionnées	83,5%

Répartition géographique des valeurs éligibles



Données SCR Marché			Intensité CO2 / GES (moyenne)		
	M EUR	% actif	SFDR : Article 6	Fonds	Indice
SCR marché ²	59,4	37,0%	Propre émetteur	282,3	
Taux ³	6,4	4,0%	Médiane secteur	53,1	
Actions	55,5	34,6%	Moyenne	208,2	142,4
Spread	0,0	0,0%	Taux de couverture		
Change	0,0	0,0%	Propre émetteur	64,7%	
Immobilier	0,0	0,0%	Médiane secteur	30,9%	
Concentration	6,8	4,2%	Total	95,6%	100,0%

Intensité Carbone : tonnes de CO2 par million d'euros de chiffre d'affaires

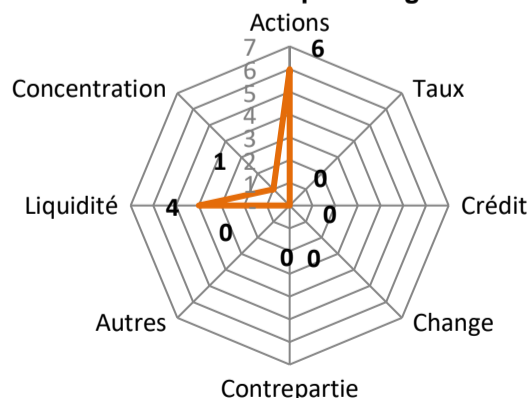
"Propre émetteur" : valeur moyenne des titres traités sur la base de leurs données propres

"Médiane Secteur" : valeur moyenne des titres traités sur la base de la médiane sectorielle

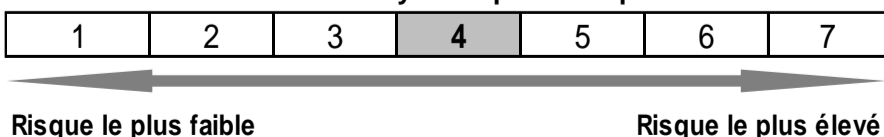
Les données non traitées ont une valeur égale à la moyenne des données traitées.

Cartographie des risques

Notation interne de 0 à 7 par catégorie de risque



Indicateur synthétique de risque



Caractéristiques du fonds

Référence	Refinitiv iX Western Eurozone Mid & Small Cap ⁴	VL	€1 601,22
Gérant	Florent Puit	Encours	160,50 M€
Classe AMF	Actions des pays de la zone euro	Nb de parts	100 235
Forme juridique	FCP	Frais fixes TTC	0,30%
Gestionnaire	Indép'AM	Frais var. TTC	15% de la surperf.
Date création	28/03/2006	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
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
Mail : contact@indepam.fr

¹ Les valeurs appartenant à l'indice ne sont pas comptabilisées comme non présélectionnées.

² Conforme à Solvabilité II avec certaines simplifications

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

⁴ Les informations sur l'indice sont disponibles sur le site www.refinitiv.com.