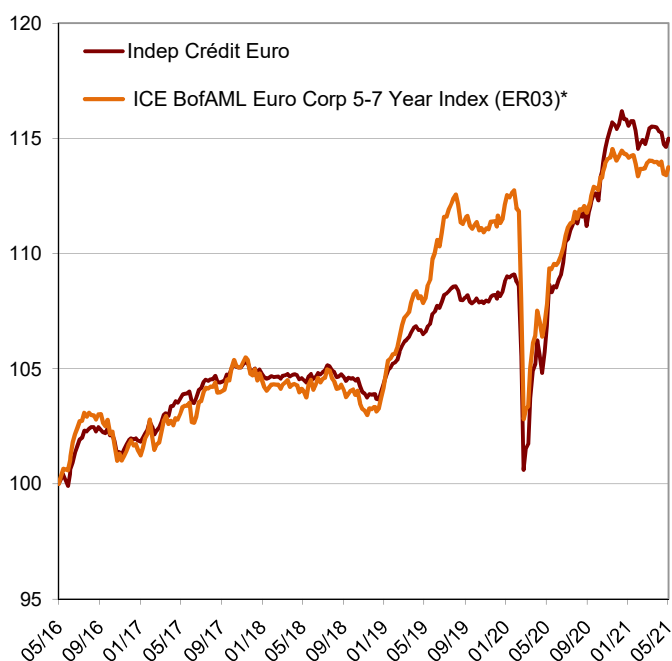


Analyse des marchés et de la performance

Le fonds affiche une performance de -0,28% sur le mois de mai contre un indice de référence en baisse de -0,12%. La sous-performance s'explique principalement par notre exposition au segment des émissions hybrides corporate. La classe d'actifs des hybrides corporate est en retrait depuis le début d'année malgré un couple rendement/risque de plus en plus attractif. L'abondance d'émissions primaires depuis le début d'année a pesé sur la classe d'actifs. On observe ainsi un recul de -2,0% sur EDF 3,375% Perp et -1,4% sur BP 3,625% Perp sur le mois.

Nous avons profité du mouvement de hausse de taux pour renforcer la sensibilité du fonds. Nous avons ainsi acheté l'émission senior JP Morgan 1,001% 2031 et nous avons également renforcé notre émission Infineon 2% 2032.

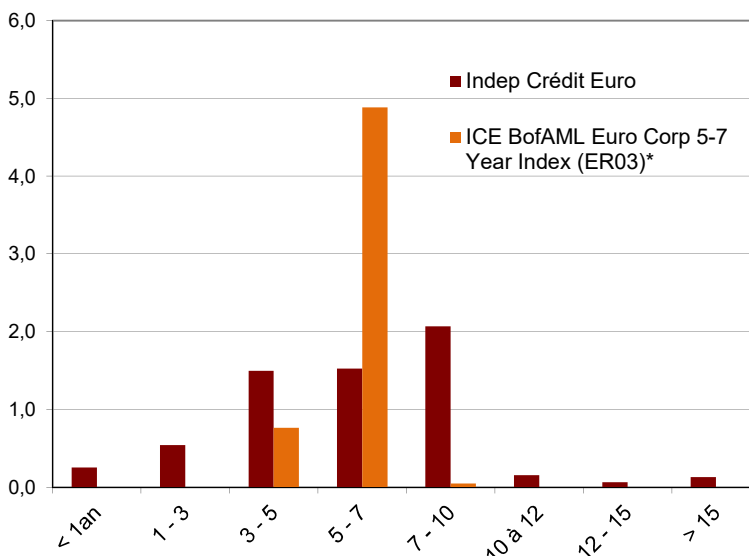
Performance dividendes réinvestis



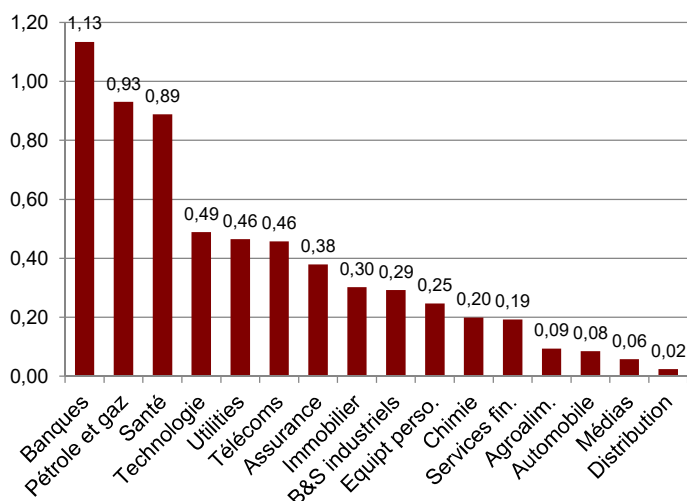
	1 Mois	3 Mois	YTD	1 an Glis	3a glis.	5a glis.	dep in.
Début	30/04/21	26/02/21	31/12/20	29/05/20	25/05/18	27/05/16	01/09/06
Fin	31/05/21	31/05/21	31/05/21	31/05/21	31/05/21	31/05/21	31/05/21
<b>Perf.</b>	<b>-0,28%</b>	<b>0,38%</b>	<b>-0,53%</b>	<b>7,61%</b>	<b>9,93%</b>	<b>14,98%</b>	<b>75,85%</b>
Indice	-0,12%	0,33%	-0,44%	5,47%	9,21%	13,72%	86,94%
<b>Relative</b>	<b>-0,16%</b>	<b>0,06%</b>	<b>-0,09%</b>	<b>2,14%</b>	<b>0,72%</b>	<b>1,27%</b>	<b>-11,09%</b>
Vol. fonds		1,57%	2,03%	2,67%	4,05%	3,27%	3,95%
Vol. indice		1,43%	1,52%	2,01%	4,23%	3,55%	3,40%
TE		0,81%	0,94%	1,12%	1,17%	1,11%	2,10%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Contribution à la sensibilité



Contribution à la sensibilité par secteur



Expositions	Fonds	Bench	Expositions par note titre*	Fonds	Bench
Part Taux Fixe	100,0%	100,0%	AAA-AA	1,1%	8,7%
Part Taux Var	0,0%	0,0%	A	18,2%	36,2%
Capital Contingent	0,0%	0,0%	BBB	53,4%	54,8%
Change	0,0%	0,0%	BB	10,4%	0,1%
Taux actuariel	1,24%	0,54%	NN	16,9%	0,0%
Sensibilité	6,23	5,71	Rating moyen**	BBB	BBB+
Duration	6,32	5,73	<b>Limites de risque</b>		
Maturité	7,22	5,96	Part liquide 1 jour**	Rating minimal BB+	
Part liquide 1 sem	93%		Part liquide 1 sem	Sensibilité min /max	2,0 8,0
Levier Meth. brute	0,96		Levier Meth. brute	Dérivés min/max	-100% 100%

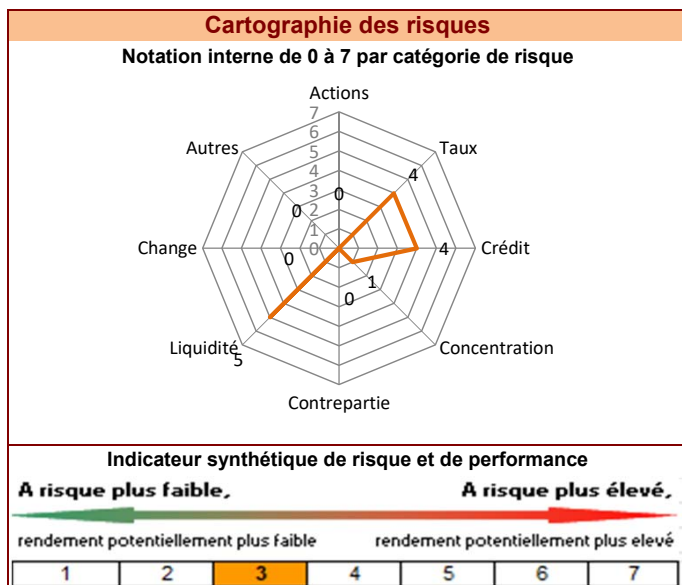
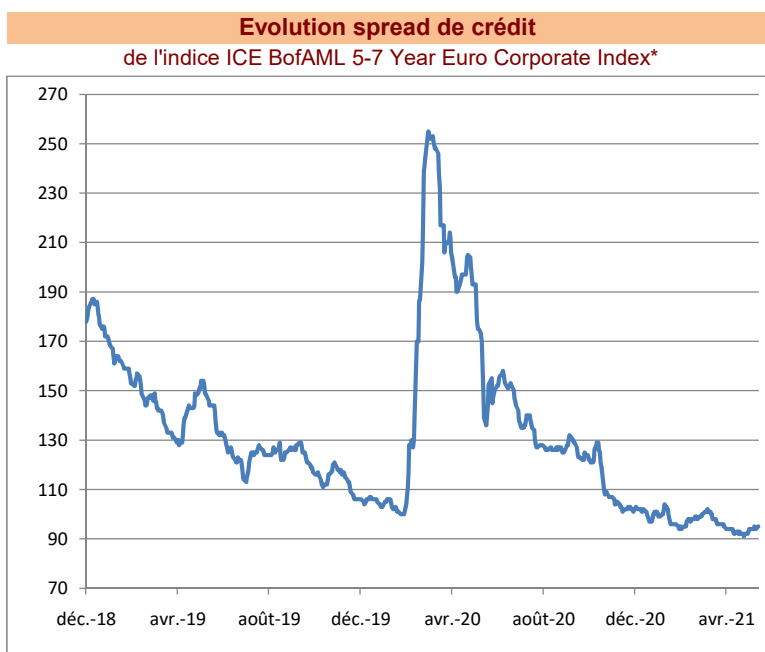
\* les titres non notés sont exclus  
\*\* hors délai de règlement

**Perspectives et stratégie future**

Les cas de covid-19 diminuent rapidement dans les pays développés grâce aux succès des campagnes de vaccination. Les vaccins semblent efficaces face aux nouveaux variants et le risque d'un redémarrage de l'épidémie au cours des prochains mois est limité. Le fort rebond de l'activité économique et une politique monétaire en Europe toujours très accommodante limitent le risque d'un retour de la volatilité à moyen terme. Dans ce contexte, nous continuerons de profiter des opportunités du marché primaire notamment sur le segment de la dette hybride corporate. Nous poursuivrons le renforcement de la sensibilité si les taux poursuivent leur hausse au cours des prochaines semaines.

Principaux émetteurs	Note <sup>(1)</sup>	Fonds	Indice
BP PLC	A	2,7%	1,2%
TOTAL	A+	2,5%	0,5%
ORANGE	BBB+	2,5%	1,0%
MERCK	BBB+	2,2%	0,2%
EDF	A-	2,2%	0,5%
BNP PARIBAS	A+	2,2%	1,9%
BAYER	BBB+	2,1%	0,4%
CAP GEMINI	BBB	1,8%	0,1%
WELLS FARGO	A	1,7%	1,0%
AXA	A	1,7%	0,3%
<b>Total</b>		<b>19,8%</b>	<b>6,8%</b>

Données SCR marché		
SCR marché <sup>(2)</sup>	millions d'euros	% Actif
Taux <sup>(3)</sup>	4,0	4,1%
Actions	0,0	0,0%
Spread	13,6	14,1%
Change	0,0	0,0%
Immobilier	0,0	0,0%
Concentration	0,4	0,4%
<b>Total</b>	<b>16,0</b>	<b>16,5%</b>



Caractéristiques du Fonds	
<b>Référence</b>	ICE BofAML 5-7 Year Euro Corporate Index depuis 31/03/16
<b>Gérants</b>	Guillaume Combépine
<b>Classe AMF</b>	Obligations et autres titres de créances libellés en euros
<b>Forme juridique</b>	FCP
<b>Gestionnaire</b>	Indép'AM
<b>Date création</b>	28/03/2006
<b>Calcul de VL</b>	Hebdo
<b>Jour du calcul</b>	Vendredi
<b>Nature de la part</b>	C &/ou D
<b>Com aux Comptes</b>	Constantin
<b>Compta./Valoris.</b>	BPSS
	<b>VL 1 437,35 €</b>
	<b>Encours 96,83 M€</b>
	<b>Nb de parts 67 369</b>
	<b>Frais fixes TTC 0,20%</b>
	<b>Frais var. TTC 15% de la surperf.</b>
	<b>Prélèvement Annuel plafonné</b>
	<b>Prélèvement max 0,10% de l'actif</b>
	<b>Autres frais Néant</b>

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**  
**mail : contact@indepam.fr**

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

(1) 2ème meilleure des notes émetteurs attribuées par S&P, Moody's et Fitch  
(2) Conforme à Solvabilité II avec certaines simplifications  
(3) Durée du passif du porteur estimée égale à la durée de placement recommandée du FCP