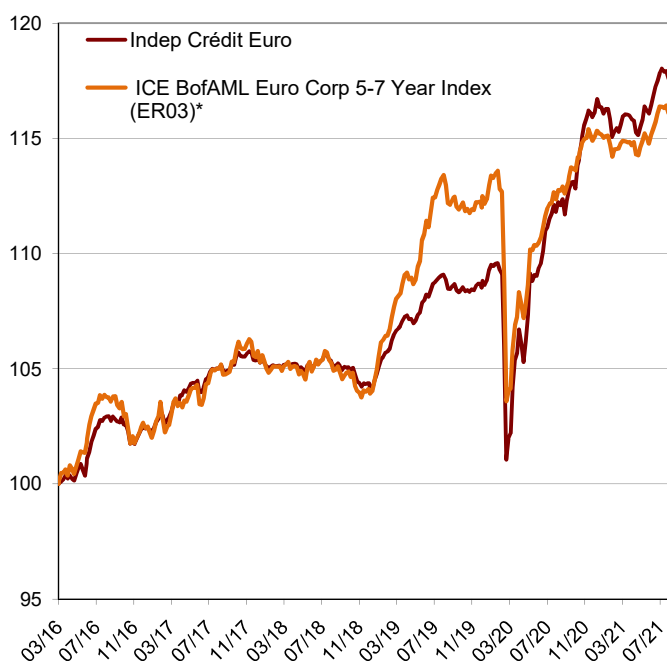


Analyse des marchés et de la performance

Le fonds recule de -0,34% au cours du mois d'août. Son indice de référence est en baisse de -0,37% sur la période. Le marché Investment Grade a corrigé en fin de mois suite au mouvement de remontée des taux. Certains membres de la BCE souhaitent ralentir le montant des achats d'actifs au quatrième trimestre après l'importante baisse de taux au cours de l'été. Les spreads sont restés relativement stables depuis plusieurs semaines. Nous n'avons pas eu d'opportunité d'investissement significative au cours du mois. Le segment de la dette subordonnée bancaire AT1 surperforme. Nos émissions HSBC 4,75% Perp et Santander 4,375% Perp affichent des progressions respectives de +1,1% et +1,5%.

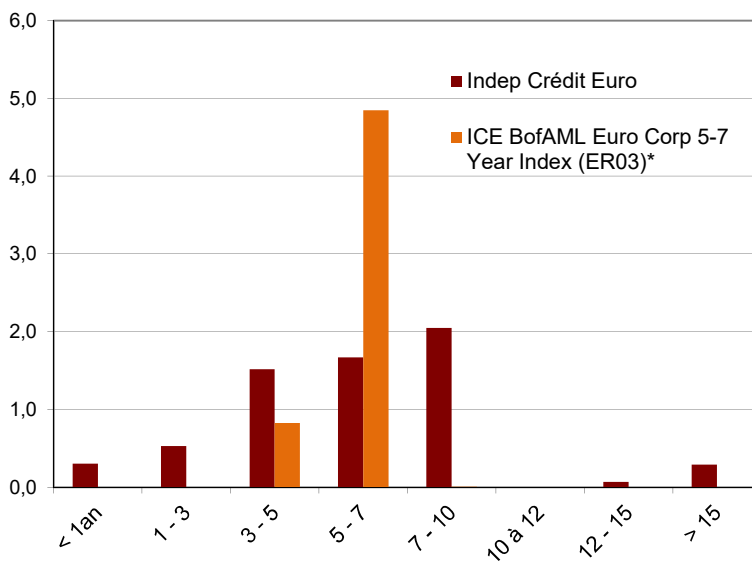
Performance dividendes réinvestis



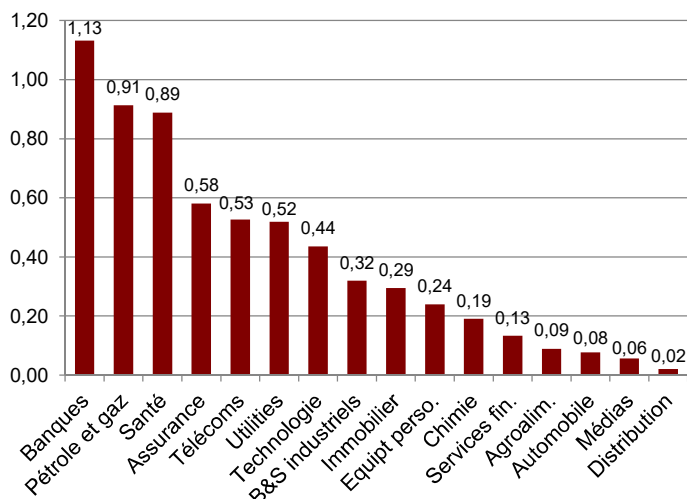
	1 Mois	3 Mois	YTD	1 an Glis	3a glis.	5a glis.	dep in.
Début	30/07/21	31/05/21	31/12/20	28/08/20	31/08/18	26/08/16	31/03/16
Fin	31/08/21	31/08/21	31/08/21	31/08/21	31/08/21	31/08/21	31/08/21
Perf.	-0,34%	1,69%	1,15%	5,05%	11,52%	14,19%	17,46%
Indice	-0,37%	1,21%	0,76%	3,21%	10,19%	11,65%	15,96%
Relative	0,03%	0,48%	0,39%	1,85%	1,33%	2,53%	1,50%
Vol. fonds		1,74%	1,99%	2,11%	4,08%	3,28%	3,17%
Vol. indice		1,59%	1,58%	1,53%	4,23%	3,55%	3,44%
TE		0,61%	0,84%	0,99%	1,16%	1,10%	1,10%

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 ¹	Fonds	Bench	
Part Taux Fixe	100,0%	100,0%	AAA-AA	1,1%	8,6%	
Part Taux Var	0,0%	0,0%	A	18,1%	36,2%	
Capital Contingent	2,0%	0,0%	BBB	51,2%	54,9%	
Change	0,0%	0,0%	BB	12,7%	0,3%	
Taux actuariel	1,07%	0,27%	NN	16,9%	0,0%	
Sensibilité	6,42	5,68	Rating moyen**	BBB	BBB+	
Duration	6,50	5,71	Limites de risque			
Maturité	7,78	5,93	Part liquide 1 jour ²	50%	Rating minimal	BB+
			Part liquide 1 sem	96%	Sensibilité min /max	2,0 8,0
			Levier Meth. brute	0,95	Dérivés min/max	-100% 100%

¹ les titres non notés sont exclus
² hors délai de règlement

Perspectives et stratégie future

Le mois de septembre sera animé par les annonces des banquiers centraux. La Fed devrait annoncer une réduction progressive de son volume d'achats d'actifs à partir de la fin d'année. La BCE devrait de son côté annoncer la réduction du montant net des achats d'actif à partir du quatrième trimestre, après l'avoir augmenté au cours des deux derniers trimestres. Les récentes annonces des membres de la BCE ont fait remonter légèrement les taux de la zone euro. Nous pensons toutefois que l'important excès de liquidités dans la zone euro et une banque centrale durablement acheteuse d'émissions obligataires, devraient maintenir les taux en territoire négatif.

La pandémie est encore loin d'avoir totalement disparue. Son impact sur les économies asiatiques est significatif avec des PMI dans l'industrie en dessous de 50 dans de nombreux pays. L'activité est également moins vigoureuse aux Etats-Unis depuis l'arrivée du variant delta.

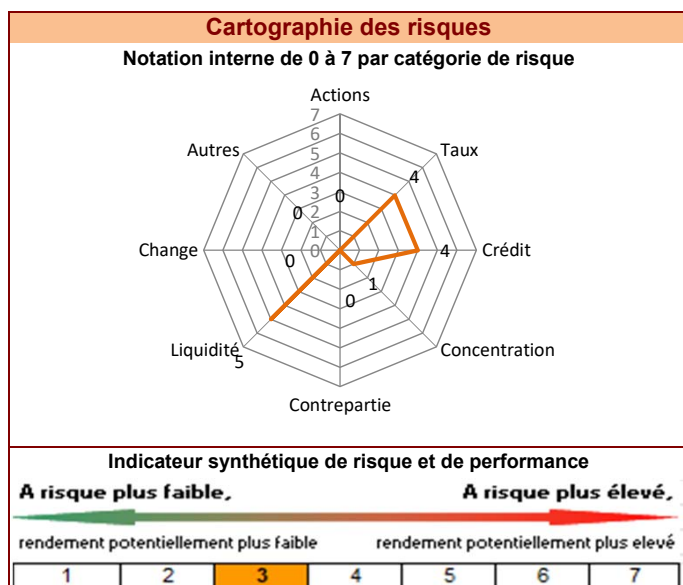
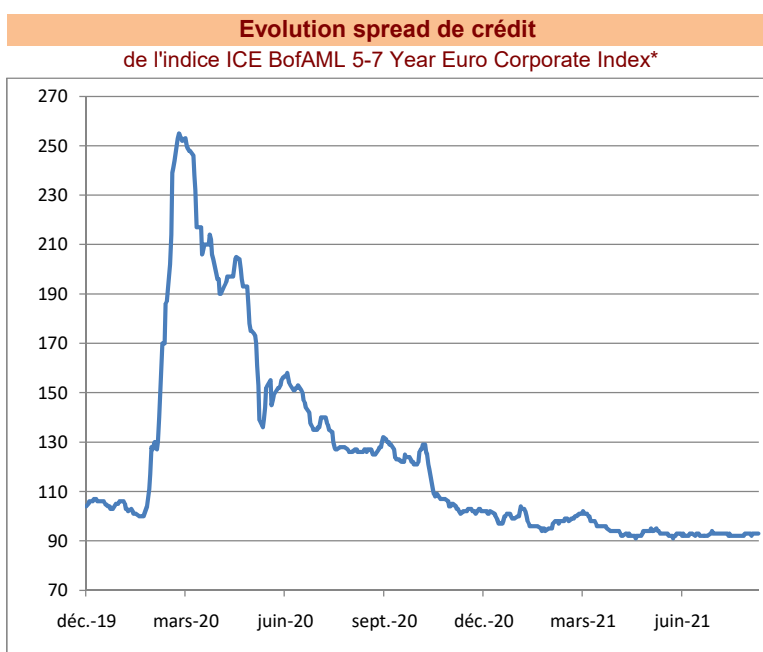
Dans ce contexte, nous restons toujours prudents sur les thèmes les plus exposés à la crise sanitaire telle que le tourisme.

Les impacts des vagues covid sur l'économie seront néanmoins de moins en moins importants au fur et à mesure que les campagnes de vaccinations progressent à travers le monde.

Nous continuons de privilégier les actifs non éligibles au programme d'achat de la BCE tels que les hybrides, la dette subordonnée ou les émissions non notées. Le cycle économique restera favorable à la classe d'actifs au cours des prochains mois.

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

Données SCR marché		
SCR marché ⁽²⁾	millions d'euros	% Actif
Taux ⁽³⁾	4,6	4,7%
Actions	0,0	0,0%
Spread	14,2	14,4%
Change	0,0	0,0%
Immobilier	0,0	0,0%
Concentration	0,4	0,4%
Total	17,0	17,3%



Caractéristiques du Fonds	
Référence	ICE BofAML 5-7 Year Euro Corporate Index depuis 31/03/16
Gérants	Guillaume Combépine
Classe AMF	Obligations et autres titres de créances libellés en euros
Forme juridique	FCP
Gestionnaire	Indép'AM
Date création	28/03/2006
Calcul de VL	Hebdo
Jour du calcul	Vendredi
Nature de la part	C &/ou D
Com aux Comptes	Constantin
Compta./Valoris.	BPSS
	VL 1 461,68 €
	Encours 98,47 M€
	Nb de parts 67 369
	Frais fixes TTC 0,20%
	Frais var. TTC 15% de la surperf.
	Prélèvement Annuel plafonné
	Prélèvement max 0,10% de l'actif
	Autres frais Néant

56 rue Saint-Lazare	SA au capital de 641 500 €
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) 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

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