

Portefeuille arrêté au 28/03/2024

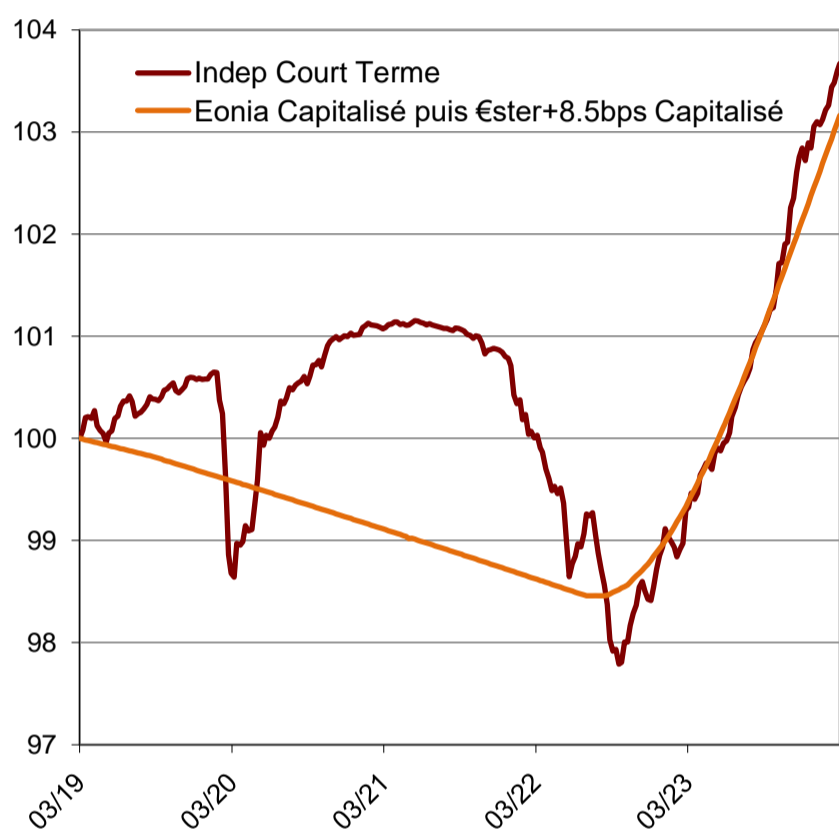
Analyse des marchés et de la performance

Au cours du mois de mars, la valeur liquidative du fonds Indep Court Terme s'est appréciée de +0,42%, une performance supérieure à celle de son indice de référence, €ster +8.5bps capitalisé qui progressait de +0,31%.

L'engouement pour les actifs risqués ne s'est pas démenti, qu'il s'agisse des actions ou du marché du crédit. Les spreads se resserrent encore légèrement et les primes d'émission s'avèrent de moins en moins attractives, limitant les opportunités de renforcement. De la même façon, les spreads des pays périphériques se sont contractés et sont désormais proches de leurs points bas récents. Seules les dettes émises par les banques offrent encore un supplément de rémunération intéressant, ce qui nous a conduit à réinvestir sur Intesa et Mediobanca.

La poursuite de la désinflation et la faiblesse des données économiques publiées en Europe ont rassuré les investisseurs sur les marchés de taux. Les espoirs d'inflexion de la politique monétaire de la Banque Centrale Européenne ont de plus été confortés par les nombreuses déclarations des gouverneurs de l'institution, ce qui a permis une détente des rendements allemands. Le taux à 5 ans a ainsi abandonné 11bp au cours du mois, favorisant la performance du fonds surexposé en sensibilité.

Performance dividendes réinvestis



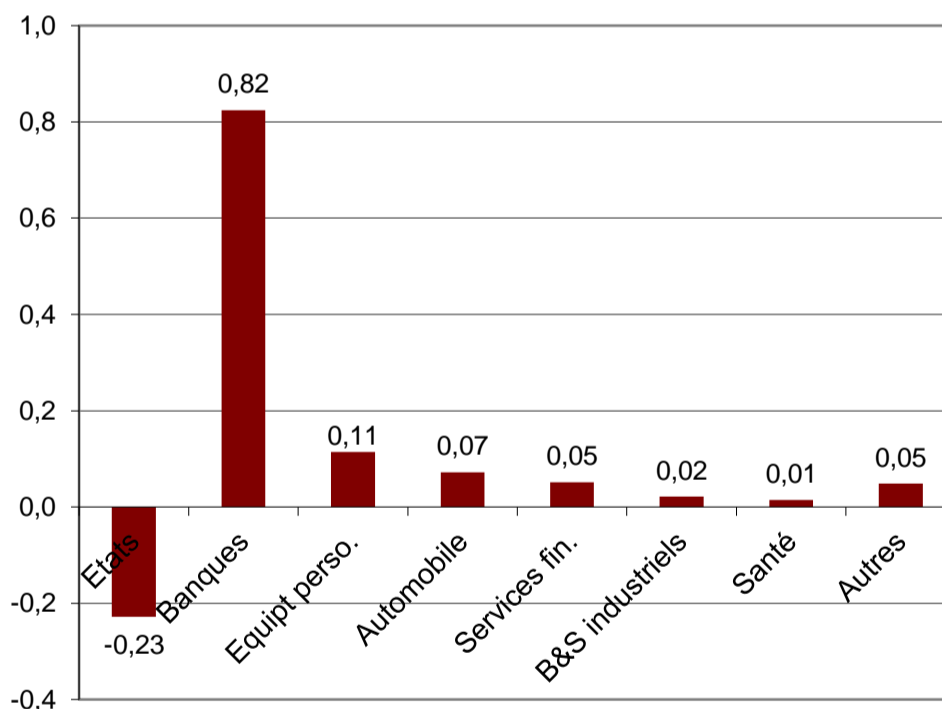
Base 100 à 5 ans glissants depuis le 29/03/2019

	1 Mois	3 Mois	YTD	1 an Glis.	2a Glis.	3a Glis.	5a Glis.
Début	29/02/24	29/12/23	29/12/23	31/03/23	31/03/22	31/03/21	29/03/19
Fin	28/03/24	28/03/24	28/03/24	28/03/24	28/03/24	28/03/24	28/03/24
Perf.	0,42%	0,81%	0,81%	4,38%	3,65%	2,57%	3,67%
Indice	0,31%	1,00%	1,00%	3,80%	4,61%	4,09%	3,16%
Relative	0,10%	-0,20%	-0,20%	0,58%	-0,96%	-1,52%	0,51%
Volatilité du fonds		0,66%	0,66%	0,61%	0,94%	0,83%	0,89%
Volatilité de l'indice		0,02%	0,02%	0,08%	0,24%	0,26%	0,24%
Tracking Error (TE)		0,66%	0,66%	0,60%	0,86%	0,74%	0,84%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

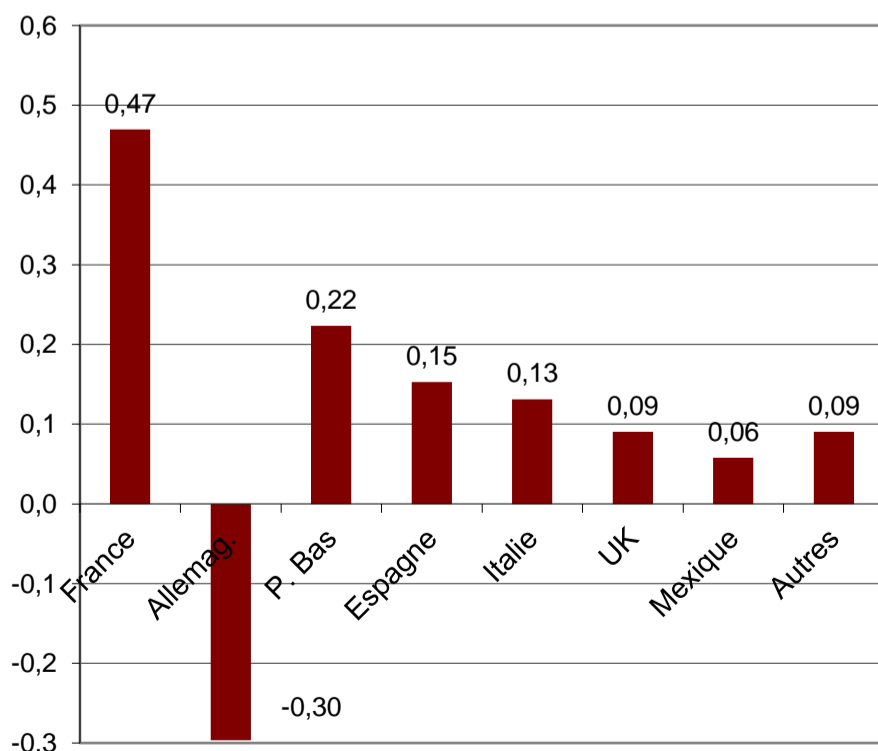
Principales contributions sectorielles

en sensibilité



Principales contributions géographiques

en sensibilité



Expositions	mar-24	févr.-24	Expositions par note ⁽¹⁾ titre	Etat Public	Privé
Part Taux Fixe	94,3%	94,5%	≥ AA-	7,8%	5,3%
Part Taux Var	5,7%	5,5%	A	10,1%	21,9%
Capital Contingent	0,0%	0,0%	BBB	11,6%	25,4%
Change	0,0%	0,0%	Inf. ou NN	0,0%	14,1%
Taux actuariel	3,94%	3,97%	Rating moyen ⁽²⁾	A- (14,2/20)	
Sensibilité	0,92	0,98	Limites de risque		
dont Bobl	-0,32	-0,29	Rating minimal	BB+	
Part liquide 1jr ⁽³⁾	87,7%	-	Sensibilité min /max	0,0	2,0
Part liquide 1 sem	93,0%	-	Dérivés min/max	-100%	100%
Levier Meth. brute	0,99	-			

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

(2) Les titres qui ne sont notés par aucune des agences retenues sont exclus.

(3) Hors délai de règlement

Portefeuille arrêté au 28/03/2024

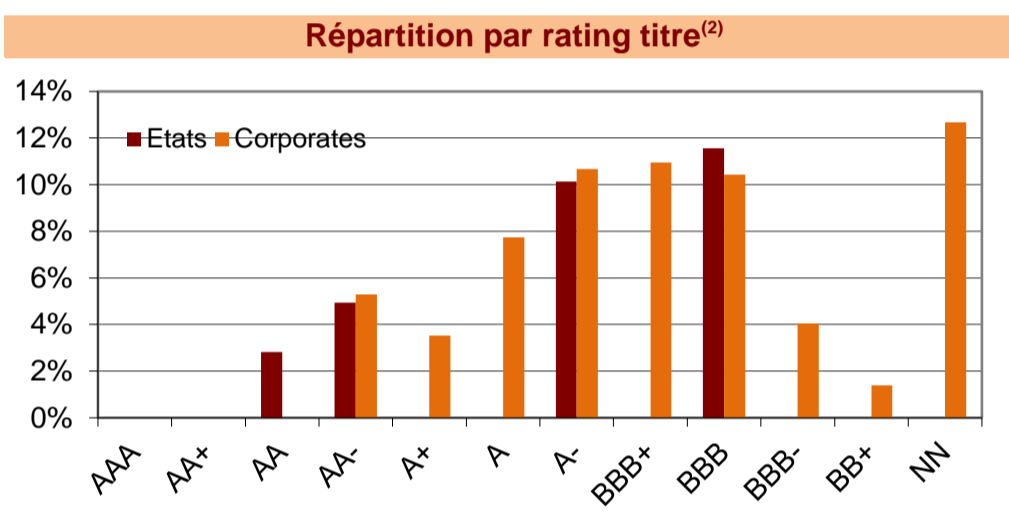
Perspectives et stratégie future (indicatif)

Le calendrier d'inflexion de la politique monétaire se précise en zone euro. Les premières baisses de taux directeurs semblent désormais acquises d'ici les prochains mois. Le mouvement de désinflation se prolonge en effet, malgré un rythme plus lent. Les taux souverains, sous pression depuis les craintes d'une politique « plus restrictive plus durablement », devraient très logiquement en bénéficier et l'exposition en sensibilité pourrait donc être renforcée si des tensions persistaient, en particulier au travers de contrats allemands. De plus, nous nous attendons à un mouvement de repentification des courbes.

En revanche, le potentiel de resserrement des spreads corporates non financiers nous semble limité à ce stade, dans un contexte proche de la stagnation de l'activité en Europe. Les incertitudes s'accroissent sur le cycle économique et par conséquent sur les perspectives bénéficiaires des entreprises. Aussi, nous maintiendrons une stratégie de faible sensibilité aux spreads corporates.

Du côté des banques, la remontée du coût du risque s'est déjà largement observée et pourrait se poursuivre avec la dégradation de l'emploi, même la prime offerte sur le rendement nous semble plus favorable. Les établissements auxquels le fonds est exposé, parmi les mieux capitalisés, sont en mesure d'affronter plusieurs trimestres adverses sans difficulté pour les créanciers.

Principaux émetteurs	Note ⁽¹⁾	mars-24	févr.-24
CASSA DEPOSITI PRESTITI	BBB	8,5%	8,5%
ESPAGNE	A-	6,9%	6,9%
BPIFRANCE FINANCE SA	AA-	4,9%	4,9%
BPCE SA	A+	4,3%	4,3%
BNP PARIBAS	AA-	4,2%	4,2%
BANCO SANTANDER SA	A	4,0%	3,9%
CHANEL CERES PLC	NN	4,0%	4,0%
GOLDMAN SACHS GROUP INC	A	3,8%	3,9%
CREDIT AGRICOLE SA	A+	3,5%	3,5%
VOLKSWAGEN LEASING GMBH	A-	3,4%	0,0%
Total affiché		47,5%	44,3%



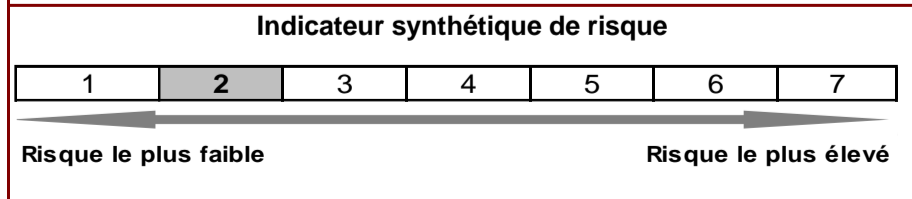
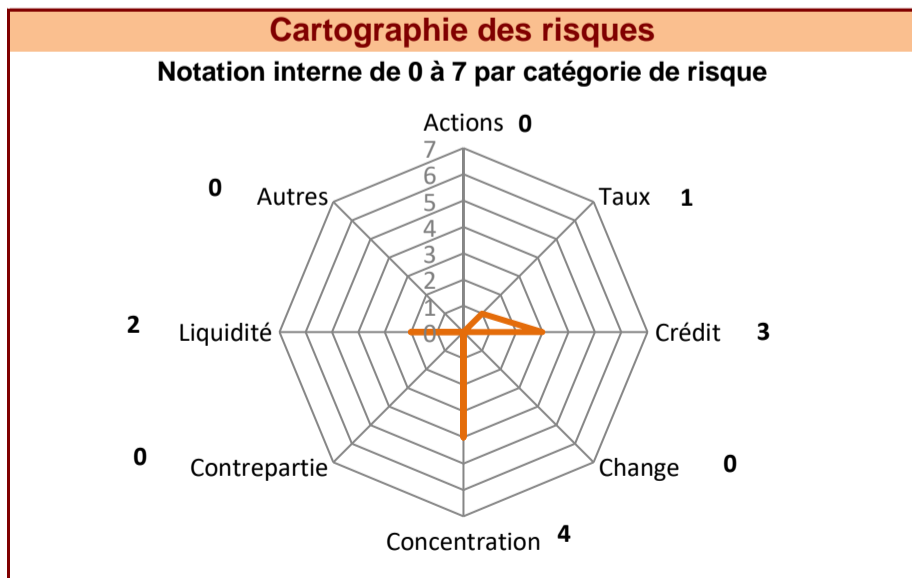
Données SCR marché

SCR marché ⁽³⁾	millions d'euros	% Actif
Taux ⁽⁴⁾	0,8	2,1%
Actions	0,0	0,0%
Spread	0,9	2,4%
Change	0,0	0,0%
Immobilier	0,0	0,0%
Concentration	1,0	2,8%
Total	1,7	4,8%

Données Intensité CO2 / GES

SFDR : Article 6	GES (IC) FCP	Indice	Taux couverture FCP	Indice
Propre émetteur (Moyenne)	53,2		57,2%	
Médiane secteur (Moyenne)	7,2		28,3%	
Moyenne / Total couvert	38,0		85,5%	

- Intensité Carbone : les intensités carbone sont en tonnes de CO2-GES par million d'euros de chiffre d'affaires ou de PIB pour les Etats et assimilés.
 - "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.



Caractéristiques du Fonds

Référence	€STER + 8,5 bps capitalisé depuis le 01.01.2020
Gérant	Ludovic Gardan depuis le 01.01.2009
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	Quotidien
Heure limite de S/R	12:30
Nature de la part	C &/ou D
Com. aux Comptes	Constantin
Compta./Valoris.	BNP Paribas
VL	€1 075,43
Encours	35,41 M€
Nb de parts	32 925
Frais fixes TTC	0,10%
Frais var. TTC	15% de la surperf
Prélèvement	Annuel plafonné
Prélèvement max	0,10% 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 attribuées par S&P, Moody's et Fitch
 (2) 2ème meilleure des notes titres attribuées par S&P, Moody's et Fitch
 (3) Conforme à Solvabilité II avec certaines simplifications
 (4) Durée du passif du porteur estimée égale à la durée de placement recommandée du FCP