

# **INDEP COURT TERME**

### FR0010305185



page 1/2

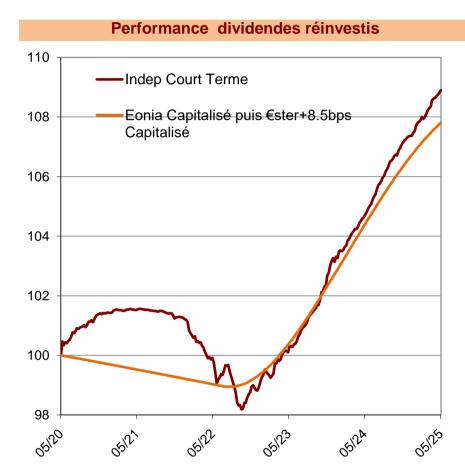
### Portefeuille arrêté au 30/05/2025

### Analyse des marchés et de la performance

Au cours du mois de mai, la valeur liquidative du fonds Indep Court Terme s'est appréciée de +0,21 %, une performance légèrement supérieure à celle de son indice de référence, €ster +8.5bps capitalisé qui progressait de +0,19 %.

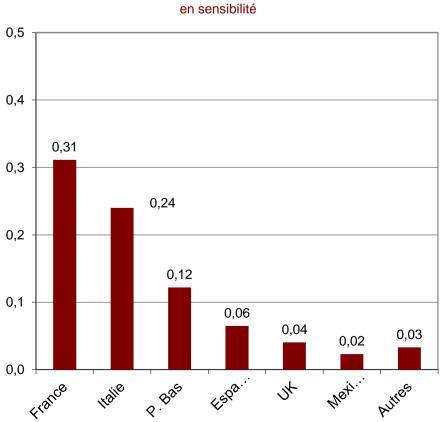
Les tensions sur les taux souverains ont repris, mais elles sont restées relativement modestes sur les maturités courtes. La trajectoire de baisse des taux de la BCE qui est anticipée par les investisseurs a ainsi permis d'ancrer les rendements courts. La convergence des spreads des états européens s'est également poursuivie, avec un regain d'appétit pour les actifs risqués en avril, du fait notamment d'un adoucissement du discours de D. Trump en matière commerciale.

Dans ce contexte favorable, les spreads de crédit se sont également resserrés significativement. Enfin, nous avons réduit légèrement la sensibilité taux du fonds car les anticipations de politique monétaire pour la seconde partie de 2025 nous semblent désormais ambitieuses.



Base 100 à 5 ans glissants depuis le 29/05/2020

## Principales contributions géographiques

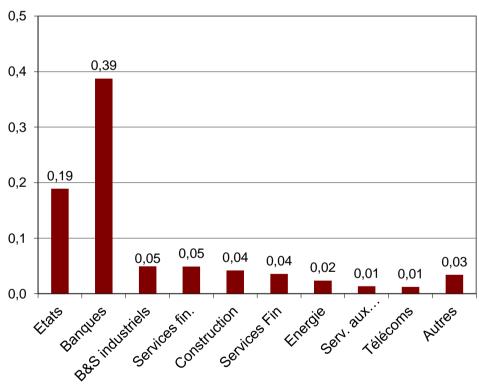


	1 Mois	3 Mois	YTD	1 an Glis	2a Glis.	3a Glis.	5aGlis.
Début	30/04/25	28/02/25	31/12/24	31/05/24	31/05/23	31/05/22	29/05/20
Fin	30/05/25	30/05/25	30/05/25	30/05/25	30/05/25	30/05/25	30/05/25
Perf.	0,21%	0,83%	1,41%	3,99%	8,63%	9,06%	8,90%
Indice	0,19%	0,62%	1,10%	3,25%	7,38%	8,87%	7,81%
Relative	0,02%	0,22%	0,32%	0,74%	1,25%	0,19%	1,09%
Volatilité du	fonds	0,40%	0,39%	0,34%	0,46%	0,77%	0,73%
Volatilité de	l'indice	0,03%	0,04%	0,08%	0,08%	0,19%	0,27%
Tracking Er	ror (TE)	0,41%	0,39%	0,32%	0,46%	0,71%	0,66%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

#### **Principales contributions sectorielles**

en sensibilité



Expositions	mai-25	avr25	Expositions	Etat	Privé
Part Taux Fixe	100,0%	100,0%	par note <sup>(1)</sup> titre	Public	Filve
Part Taux Var	0,0%	0,0%	≥ AA-	11,3%	0,0%
Capital Contingent	0,0%	0,0%	Α	0,0%	33,7%
Change	0,0%	0,0%	BBB	9,5%	25,1%
Taux actuariel	2,76%	2,65%	Inf. ou NN	0,0%	16,8%
Sensibilité	0,84	0,97	Rating moyen (2) A- (14,3/20)		
dont Bobl	-	-	Limites de risque		
Part liquide 1jr (3)	86,5%	-	Rating minimal BB+		3+
Part liquide 1 sem	100,0%	-	Sensibilité min /max	0,0	2,0
Levier Meth. brute	0,93	-	Dérivés min/max	nin/max -100% 1	

- (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



# INDEP COURT TERME

### FR0010305185



page 2/2

#### Portefeuille arrêté au 30/05/2025

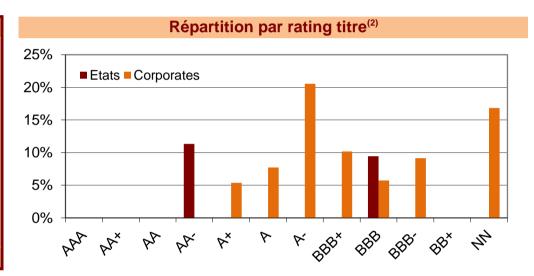
### Perspectives et stratégie future (indicatif)

En zone euro, la croissance devrait rester proche de zéro du fait du manque de confiance des agents et de l'instabilité globale liée aux négociations commerciales avec les Etats-Unis. Le soutien de la politique monétaire semble insuffisant pour relancer le moteur, même si la politique fiscale allemande s'annonce désormais plus expansionniste. Les révisions baissières de prévisions de croissance et d'inflation pour 2025 se multiplient.

Nous considérons que les risques sont encore nombreux devant nous. L'expiration du délai d'application des taxes douanières de Donald Trump interviendra au début de l'été, dans un contexte où la liquidité est déjà moindre. De plus, le déficit fédéral américain reste colossal et les économies budgétaires sont moins impressionnantes que promis. Le plafond de la dette devrait donc être atteint également au cours de la période estivale, tandis qu'en France, le gouvernement devra composer avec toutes les sensibilités pour établir un budget 2026.

Par conséquent, nous resterons prudents sur la sensibilité crédit et privilégierons les dettes seniors, avec un rallongement de la duration éventuel en cas de remontée du taux à 2 ans allemand proche de 2,0%.

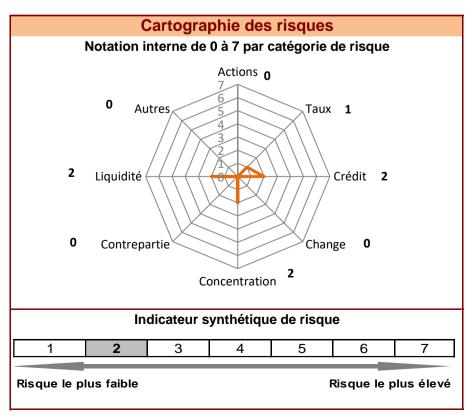
Principaux émetteurs	Note <sup>(1)</sup>	mai-25	avr25
BPIFRANCE FINANCE SA	AA-	6,3%	9,0%
ITALIE	BBB	6,0%	6,0%
FRANCE	AA-	5,0%	6,3%
BANCO SANTANDER SA	Α	3,9%	3,9%
AEGIDE	NN	3,8%	3,8%
CASH	A+	3,5%	0,0%
RABOBANK NEDERLAND	AA-	3,3%	3,3%
BPCE SA	A+	3,3%	3,3%
BANQUE FED CRED MUTUEL	A+	3,2%	0,0%
SCHNEIDER ELECTRIC SA	A-	3,2%	0,0%
To	41.5%	35.6%	



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

Données Intensité CO2 / GES	GES (IC)		Taux couverture		
SFDR : Article 6	FCP	Indice	FCP	Indice	
Propre émetteur (Moyenne)	104,5		54,5%		
Médiane secteur (Moyenne)	23,6		38,4%		
Moyenne / Total couvert	71,1		92,9%		
- 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 VL €1 125,10 Encours 31,65 M€ Gestionnaire Indép'AM Date création 28/03/2006 Nb de parts 28 134 Frais fixes TTC 0,10% Calcul de VL Quotidien Heure limite de S/R 12:30 Frais var. TTC 15% de la surper Nature de la part C &/ou D **Prélèvement** Annuel plafonné Com. aux Comptes EY – Ernst & Young Prélèv. max 0,10% de l'actif Compta./Valoris. BNP Paribas Autres frais Néant

56 rue Saint-Lazare SA au capital de 683 500 € 75 009 Paris RCS Paris nº 489 084 186 Tél: 01.53.25.22.00 Agrément AMF GP06-000016 Fax: 01.53.25.22.01 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