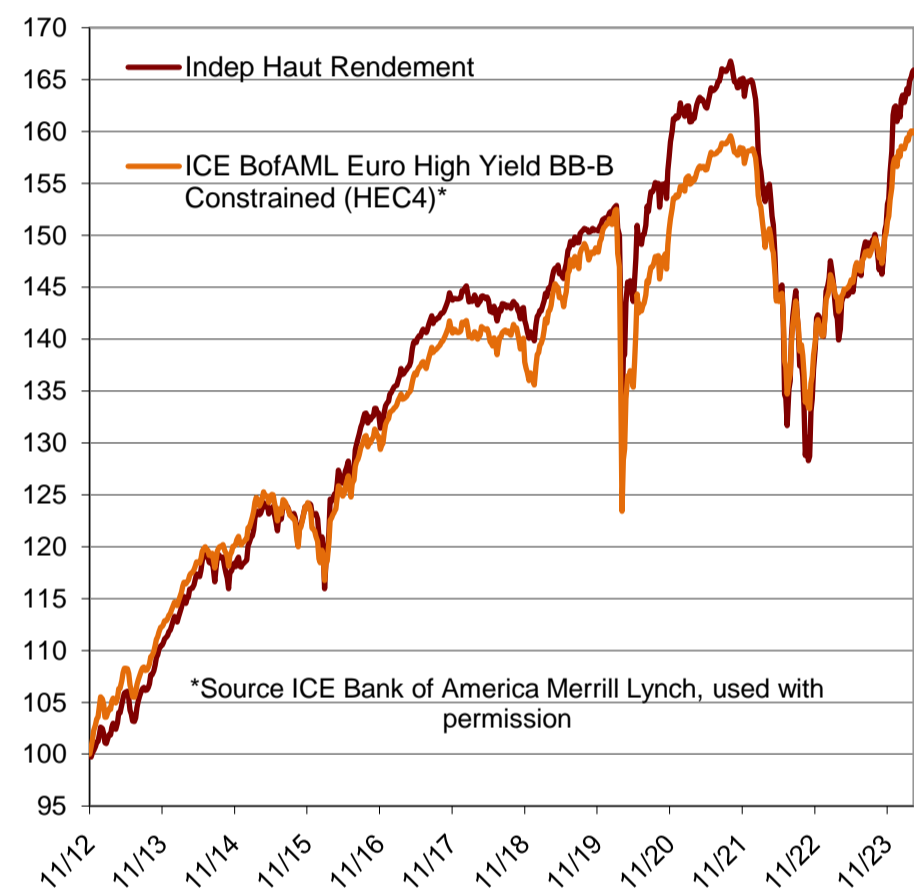


Analyse des marchés et de la performance

Le fonds progresse de +1,44% au cours du mois de mars. Son indice de référence est en hausse de seulement +0,60%. L'univers d'investissement a souffert de plusieurs annonces de restructurations de dettes à venir. Il s'agit des émetteurs Altice France, Intrum et Ardagh. Le fonds n'est pas présent sur ces émetteurs, ce qui a contribué positivement à la performance relative. Globalement les spreads continuent de se resserrer, soutenus par des indicateurs avancés qui se stabilisent en Europe, et l'espoir que les banques centrales réussissent à relancer l'économie dans les prochains mois. Nous avons cédé l'émetteur Grifols au cours de la période. Cette société espagnole doit refinancer d'importantes échéances obligataires en début d'année prochaine. Toutefois, il existe des incertitudes sur sa capacité à accéder au marché de dettes. Enfin, nous avons cédé l'émission Sofina 2028 après un important mouvement de resserrement des spreads. Le solde de cette vente a été réinvesti sur une émission Lloyds 2031 en attendant de meilleures opportunités sur le marché haut rendement.

Performance dividendes réinvestis

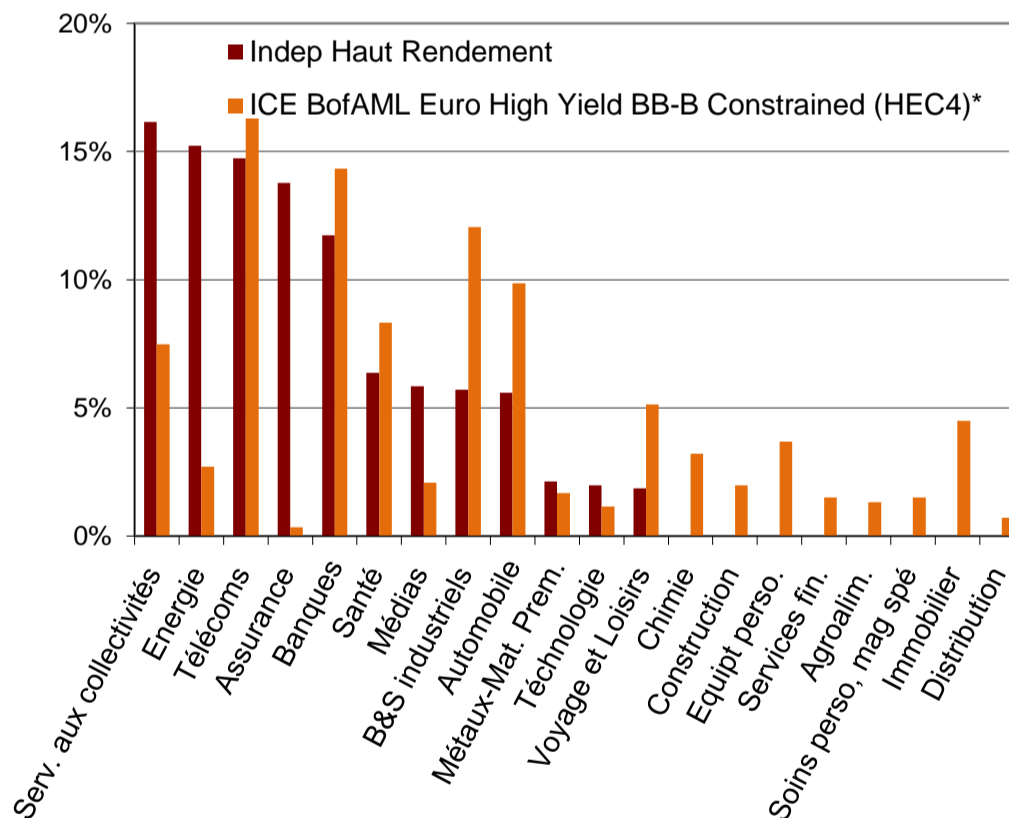


Base 100 depuis le lancement de la stratégie Haut Rendement

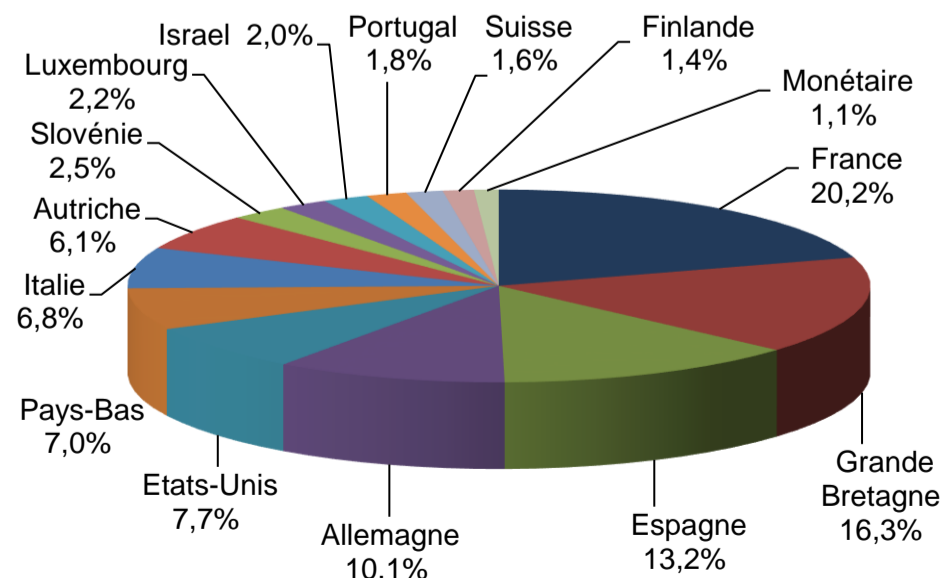
	1 Mois	3 Mois	YTD	1 an Glis.	3a glis.	5a glis.	dep in.
Début	29/02/24	29/12/23	29/12/23	31/03/23	31/03/21	29/03/19	16/11/12
Fin	28/03/24	28/03/24	28/03/24	28/03/24	28/03/24	28/03/24	28/03/24
Perf.	1,44%	2,14%	2,14%	15,57%	2,32%	14,21%	65,94%
Indice	0,60%	1,61%	1,61%	11,02%	2,75%	11,70%	60,03%
Relative	0,84%	0,53%	0,53%	4,55%	-0,43%	2,51%	5,90%
Vol. fonds		3,88%	3,88%	5,15%	7,91%	8,29%	6,17%
Vol. indice		2,99%	2,99%	3,25%	5,19%	7,92%	5,85%
TE		2,04%	2,04%	2,26%	3,14%	3,11%	2,31%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Répartition sectorielle



Répartition géographique des émetteurs



Expositions	Fonds	Indice	Limites de risques		
Part Taux Fixe	100,0%	100,0%	Secteurs	FCP	Indice
Part Taux Var	0,0%	0,0%	Banques	25%	-
Capital Contingent	12,5%		Telco, Conso dis.	20%	
Cash et < 1an	1,1%		Santé, Utilities	17,5%	-
Taux actuariel	5,55%	5,92%	Indus., Cons. Base	15,0%	
Sensibilité	5,45	3,07	Emetteurs	FCP	Indice
Duration	5,59	3,20	à l'achat	3%	3%
Maturité	6,43	3,54	permanent	4%	3%
Part liquide en 1jr ⁽²⁾	37%		Rating minimum	B3/B-	B3/B-
Levier Meth. brute	0,99		Indicateurs	FCP	Indice
Euro	100%	100%	Rating moyen ⁽¹⁾	BBB-	BB-

⁽¹⁾ Les titres non notés par les agences sont exclus. La notation de la SGP n'est pas prise en compte.

⁽²⁾ hors délai de règlement

Perspectives et stratégie future

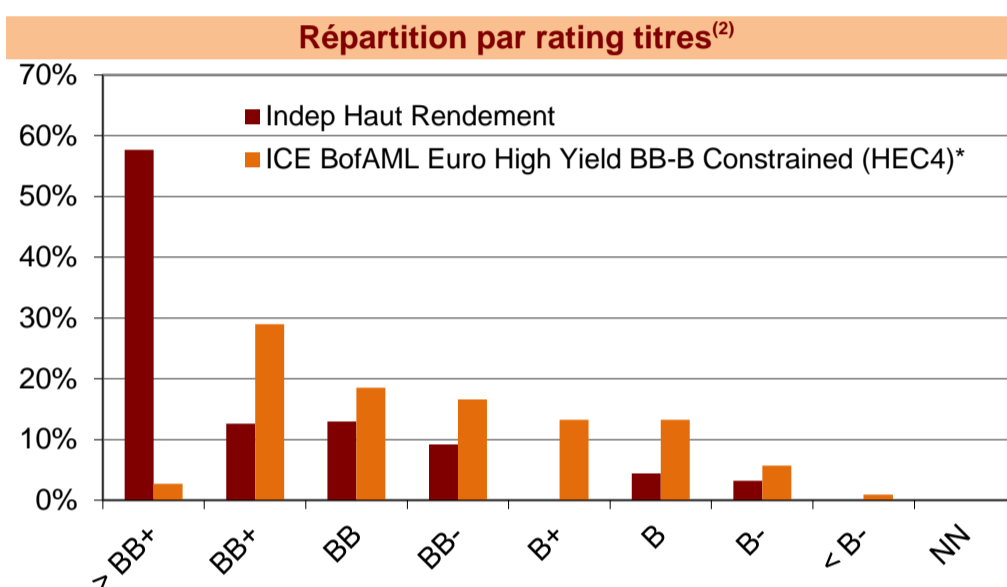
Un début de reprise de l'activité manufacturière et une inflation toujours élevée aux Etats-Unis continuent de peser sur les marchés obligataires.

Toutefois, une normalisation rapide de l'inflation en Europe ouvre la voie à une baisse des taux directeurs de la Banque Centrale Européenne dès le mois de juin.

Les annonces récentes de renégociation de dettes de certains émetteurs haut rendement pourraient peser temporairement sur les spreads. Les prises de profit devraient néanmoins se concentrer sur les segments B et CCC sur lesquels le fonds est peu exposé.

Après l'important mouvement de resserrement des spreads depuis le mois d'octobre 2023, nous restons prudents sur nos expositions. Nous avons actuellement une préférence pour les émetteurs de qualité et liquides afin de pouvoir nous repositionner en cas de correction de marché.

Principaux émetteurs	Note ⁽¹⁾	Fonds	Indice
VODAFONE	BBB	3,2%	0,9%
ENI	A-	3,2%	0,0%
VEOLIA	BBB	3,1%	0,8%
VOLKSWAGEN	A-	3,1%	0,0%
VODAFONEZIGGO	B-	3,1%	0,2%
TELEFONICA	BBB-	3,1%	2,2%
ALLIANZ	AA	3,1%	0,0%
BP PLC	A	3,0%	0,0%
TOTALENERGIES	A+	3,0%	0,0%
REPSOL	BBB+	3,0%	0,0%
IBERDROLA	BBB+	2,9%	0,0%
ENGIE	BBB+	2,9%	0,0%
HSBC	A-	2,9%	0,0%
Total		39,7%	2,4%



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

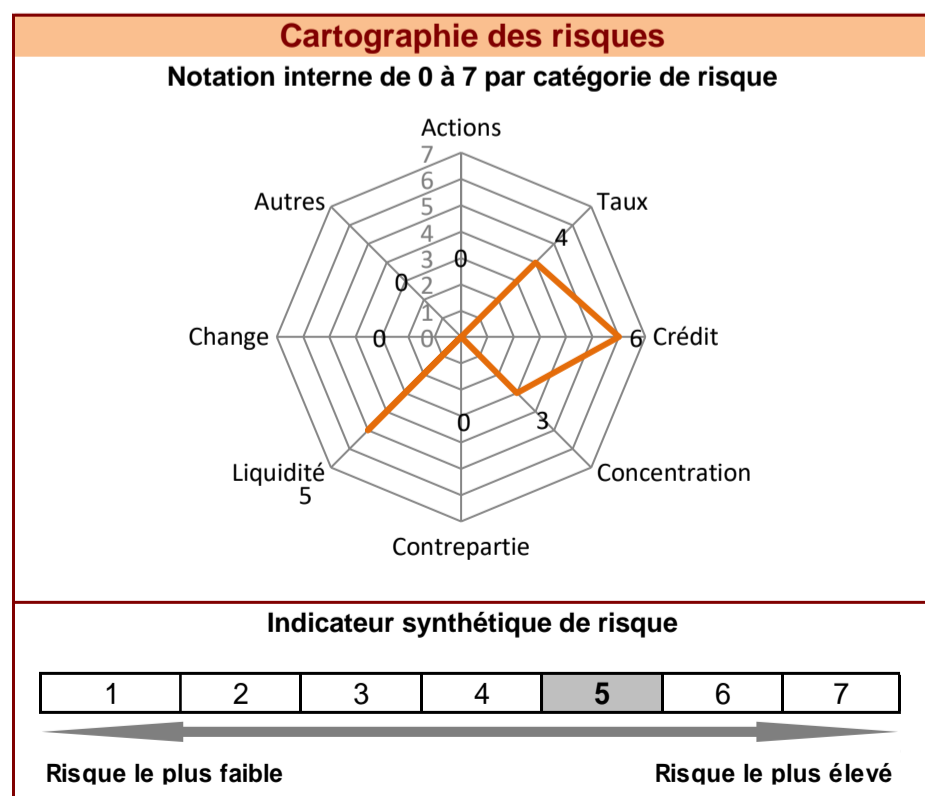
Données SCR marché

SCR marché ⁽³⁾	millions d'euros	% Actif
Taux ⁽⁴⁾	8,0	5,1%
Actions	0,0	0,0%
Spread	28,6	18,3%
Change	0,0	0,0%
Immobilier	0,0	0,0%
Concentration	3,8	2,4%
Total	33,6	21,5%

Données Intensité CO2 / GES

SFDR : Article 6	GES (IC)		Taux couverture	
	FCP	Indice	FCP	Indice
Propre émetteur	138,0		52,4%	
Médiane secteur	44,7		28,5%	
Moyenne / Total couvert	134,0	105,7	80,9%	99,7%

- 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	ICE BofAML Euro High Yield BB-B Cons. depuis le 30/11/2012
Gérants	Guillaume Combépine
Classe AMF	Obligations et autres titres de créances libellés en euros
Forme juridique	FCP
Gestionnaire	Indép'AM
Date création	28/04/2006
Calcul de VL	Quotidien
Heure limite de S/R	12:30
Nature de la part	C &/ou D
Com aux Comptes	KPMG
Compta./Valoris.	BNP Paribas
VL	€1 722,26
Encours total	156,36 M€
Encours part I	154,70 M€
Nb de parts	89 823
Frais fixes TTC	0,30%
Frais var. TTC	15% de la surf.
Prélèvement	Annuel plafonné
Prélèvement max	0,30% de l'actif
Autres frais	Néant

56 rue Saint-Lazare	SA au capital de 687 100 €
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)(2) 2ème meilleure note émetteur (1) ou titre (2) attribuée par S&P, Moody's et Fitch. La notation interne n'est pas prise en compte.

(3) Conforme à Solvabilité II avec certaines simplifications

(4) Durée du passif du porteur estimée égale à la durée de placement recommandée du FCP