

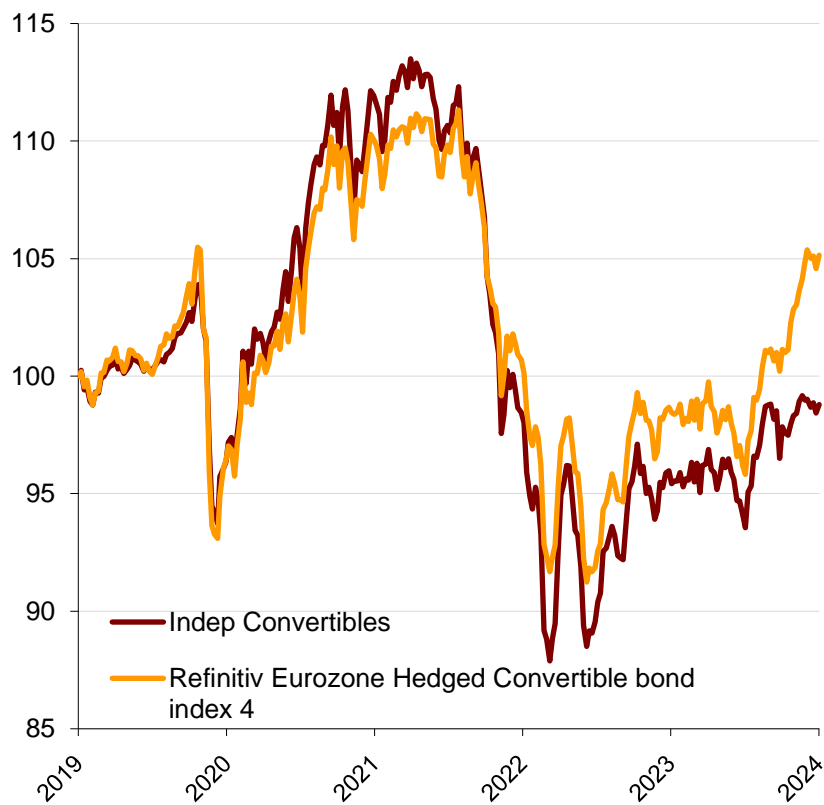
**Analyse des marchés et de la performance**

Après un premier trimestre uniquement haussier, les marchés actions connaissent leur première correction mensuelle de l'année. La persistance de chiffres élevés d'inflation aux Etats-Unis a repoussé les perspectives de baisses des taux par la banque centrale américaine, entraînant une montée des taux d'emprunts d'état des deux côtés de l'Atlantique. Les publications de résultats du premier trimestre n'ont par ailleurs pas su rassurer suffisamment les investisseurs dans ce contexte d'environnement monétaire toujours très restrictif.

Dans ce contexte, le marché des convertibles a enregistré en avril une performance négative. Le Refinitiv Eurozone Hedged Convertible bond index affiche ainsi une baisse de -0,43% au cours du mois tandis qu'Indep Convertibles est en retrait de -0,68%, enregistrant une performance relative négative de -0,25%.

Sur la période, le fonds a notamment été pénalisé par la contre-performance des convertibles LVMH (-19bp), STMicroelectronics (-18bp) et Safran (-13bp), les trois valeurs ayant eu des publications inférieures aux attentes.

**Performance base 100 dividendes réinvestis\***

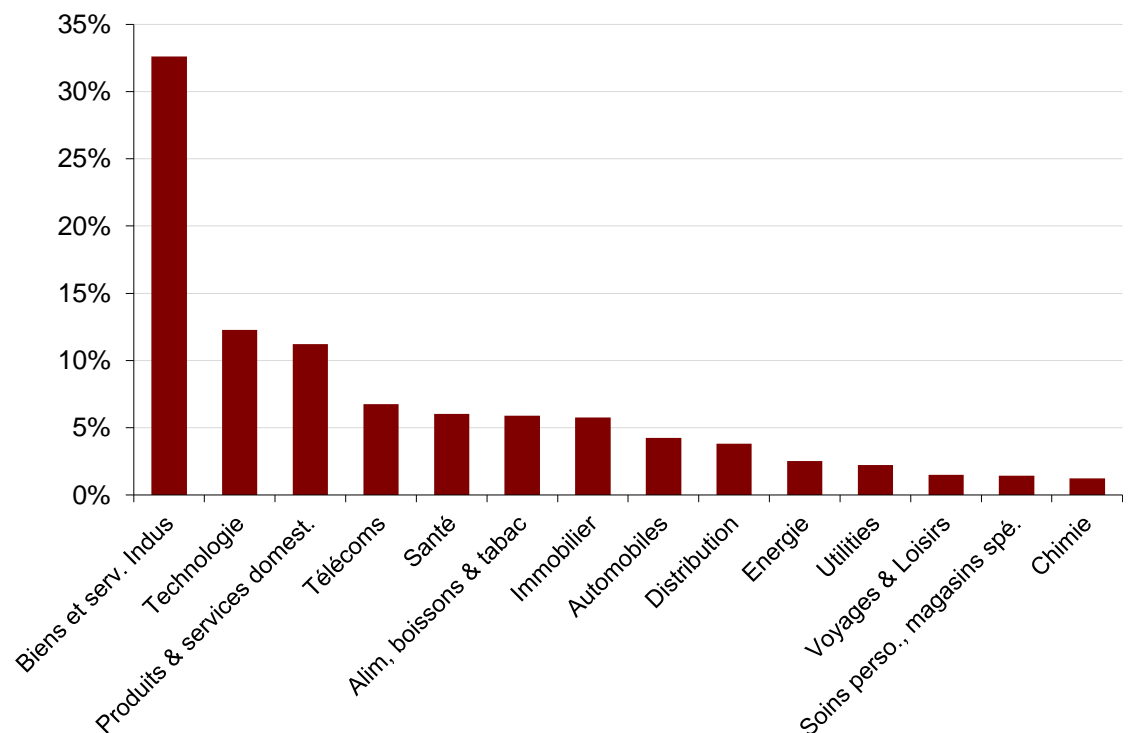


Base 100 depuis le 26/04/2019  
\*Indice : ECI Euro avant le 29/12/17<sup>1</sup>

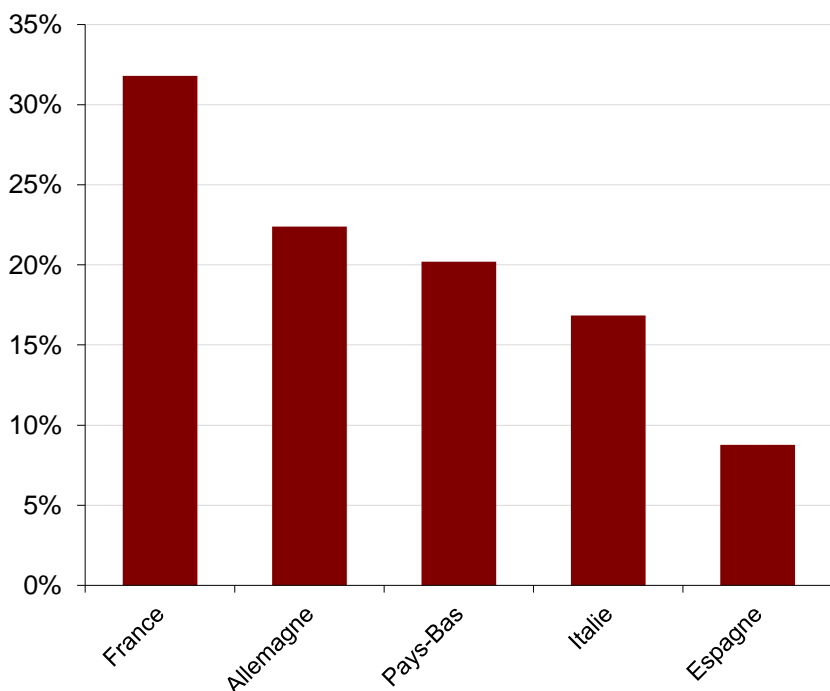
	1 Mois	3 Mois	YTD	1 an Glis.	3a glis.	5a glis.	dep in.
Début	28/03/24	31/01/24	29/12/23	28/04/23	30/04/21	26/04/19	29/09/06
Fin	30/04/24	30/04/24	30/04/24	30/04/24	30/04/24	30/04/24	30/04/24
<b>Perf.</b>	<b>-0,68%</b>	<b>0,68%</b>	<b>-0,48%</b>	<b>3,06%</b>	<b>-11,85%</b>	<b>-1,65%</b>	<b>45,67%</b>
Indice	-0,43%	3,76%	3,71%	6,57%	-4,46%	4,92%	63,91%
<b>Relative</b>	<b>-0,25%</b>	<b>-3,09%</b>	<b>-4,19%</b>	<b>-3,51%</b>	<b>-7,39%</b>	<b>-6,57%</b>	<b>-18,24%</b>
Vol. fonds		2,28%	5,13%	5,00%	7,40%	7,41%	7,31%
Vol. indice		3,24%	3,85%	4,85%	6,38%	6,93%	7,29%
TE		2,11%	2,92%	2,06%	1,95%	2,14%	2,20%
VAR mensuelle historique à 95%				-2,71%	-4,25%	-3,79%	-3,59%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

**Répartition sectorielle<sup>3</sup>**



**Répartition géographique<sup>3</sup>**



Expositions	FCP	Crédit Emetteurs <sup>2</sup>	FCP
Part Liquidités	17,3%	AA	3,3%
Part Actions	0,0%	A	20,6%
Part Oblig. Conv.	82,7%	BBB	37,1%
Delta	30,0%	BB	12,5%
Taux actuariel	1,46%	< BB-	3,9%
Sensibilité	2,53	NR	22,6%
Vie Moyenne	2,51	Total	100%
Euro	100%	% noté	77,4%
Liquide en 1 jour <sup>5</sup>	89,2%	Note moyenne	BBB-
Liquide en 1 sem	99,2%	Levier brut	1,18

**Profil du portefeuille**

Obligataire (delta < 0.2)	25,0%
Mixte obligataire (0.2 < delta < 0.4)	31,7%
Mixte action (0.4 < delta < 0.8)	37,5%
Profil action (delta > 0.8)	5,7%

<sup>1</sup> Les informations sur l'indice sont disponibles sur [www.exaneeci.com](http://www.exaneeci.com)

<sup>2</sup> 2ème meilleure des notes émetteurs attribuées par S&P, Moody's et La notation interne n'est pas prise en compte

<sup>3</sup> Les répartitions sont basées sur les caractéristiques des sous-jacents hors

<sup>4</sup> Les informations sur l'indice UCBI23 sont disponibles sur

<sup>5</sup> Hors délai de règlement

**Perspectives et stratégie future**

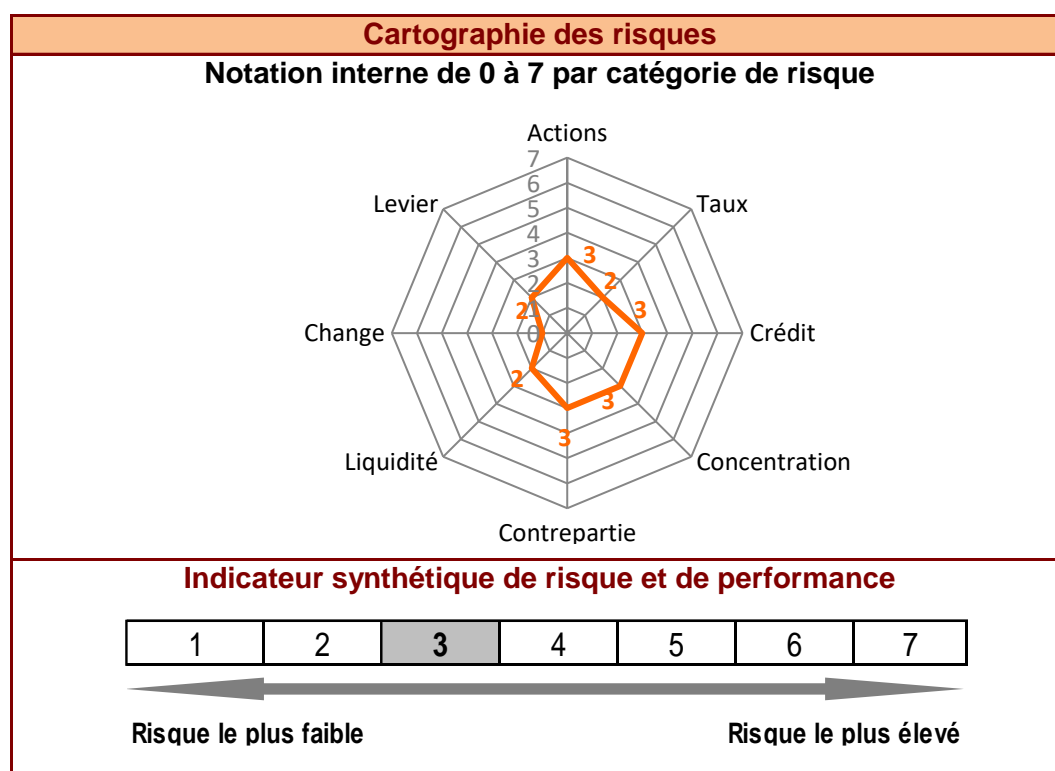
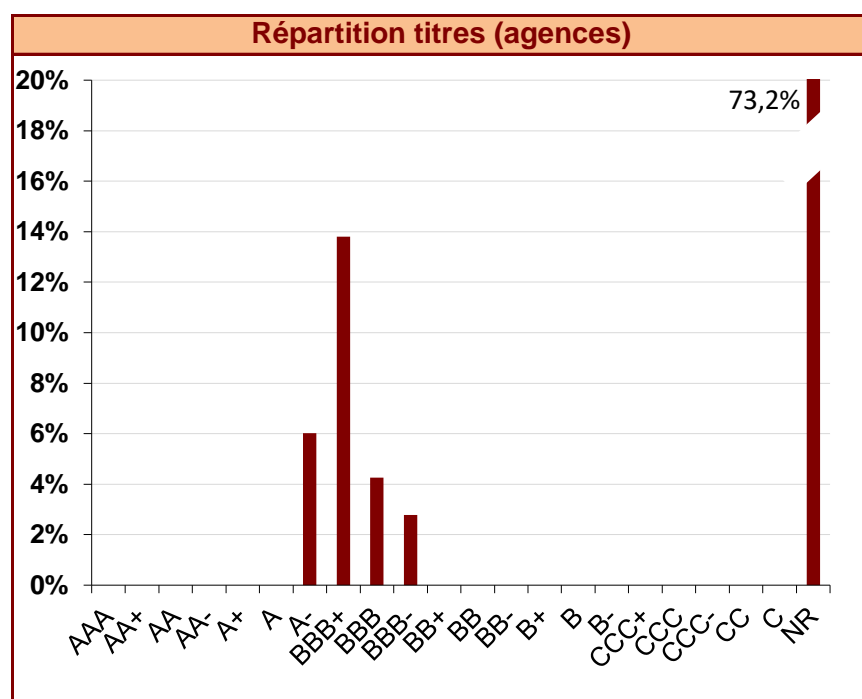
Alors que l'année 2024 commence sur une tonalité positive, de nombreuses incertitudes demeurent pour l'année à venir : le niveau de l'inflation, l'ampleur du ralentissement économique en Europe, aux Etats-Unis et en Chine, l'issue des guerres en Ukraine et au Proche-Orient ou encore l'effet des hausses de taux sur le marché de l'immobilier et les investissements des entreprises ne sont que les principales variables toujours inconnues à ce jour. Au moment où nous débutons le second trimestre et que les publications du premier trimestre ne sont attendues que dans quelques semaines, les données macroéconomiques et les discours des banquiers centraux seront déterminants pour rassurer les investisseurs et préserver ces niveaux de valorisation.

Nous restons positifs sur nos valeurs détenues même si, à la vue des performances depuis le début d'année et des trimestres à venir qui s'annoncent incertains, nous préférons conserver une poche de liquidité conséquente (aujourd'hui de 17,3%) nous permettant d'investir lors d'éventuelles phases de stress à venir. Nous continuons de surveiller de près les nouvelles émissions du marché primaire afin de saisir toute opportunité intéressante pour le fonds sur le deuxième trimestre 2024.

Intensité Carbone / GES (moyenne)			Données SCR Marché		
SFDR : Article 6	Fonds	Indice		M EUR	% Actif
Propre émetteur	114,24		<b>SCR marché<sup>1</sup></b>	18,2	19,0%
Médiane secteur	11,74		Taux <sup>2</sup>	3,2	3,3%
<b>Moyenne</b>	<b>78,22</b>	<b>96,90</b>	Actions	10,4	10,8%
<b>Taux de couverture</b>			Immobilier	0,0	0,0%
Propre émetteur	49,5%		Spread	6,5	6,8%
Médiane secteur	26,8%		Change	0,1	0,1%
<b>Total</b>	<b>76,3%</b>	<b>100%</b>	Concentration	4,2	4,4%

Intensité Carbone : tonne de CO2 par million d'euros de chiffre d'affaires  
 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.

Principaux émetteurs du FCP	FCP
NEXI SPA	5,5%
STMICROELECTRONICS	5,2%
SAFRAN	4,4%
QIAGEN N.V.	3,8%
LEG IMMOBILIEN AG	3,6%
DELIVERY HERO AG	3,5%
EDENRED	3,3%
CRITERIA CAIXA SA	3,3%
LSEG NETHERLANDS BV	3,1%
CIE GEN ETAB MICHELIN	3,1%
<b>Total</b>	<b>38,8%</b>



Contributions indicatives	Maturité	FCP	Contrib
Prysmian	02/02/26	2,8%	0,13%
Pirelli	22/12/25	2,3%	0,06%
Schneider Electric	15/06/26	2,9%	0,05%
Evonik	16/11/29	1,0%	0,03%
Just Eat Takeaway	09/02/28	2,8%	0,01%
Eni	14/09/30	2,1%	0,01%
Puma	25/06/25	2,8%	0,01%
Worldline	30/07/26	1,9%	0,00%
Amadeus	09/04/25	1,7%	0,00%
Worldline	30/07/25	0,6%	0,00%
		<b>Total</b>	<b>0,31%</b>
LVMH	10/06/24	3,0%	-0,19%
STMicroelectronics	04/08/27	5,2%	-0,18%
Safran	15/05/27	4,4%	-0,13%
Edenred	14/06/28	3,3%	-0,09%
Redcare Pharmacy	21/01/28	1,2%	-0,04%
Accor	07/12/27	1,2%	-0,04%
Cellnex	20/11/31	1,0%	-0,04%
Veolia	01/01/25	1,8%	-0,04%
Worldline	06/11/24	0,8%	-0,04%
Delivery Hero	10/03/29	2,3%	-0,03%
		<b>Total</b>	<b>-0,82%</b>

**Caractéristiques du Fonds**

<b>Référence</b>	Refinitiv Eurozone Hedged Convertible bond Index <sup>3</sup>
<b>Gérants</b>	Guillaume Combépine et Nicolas Duberson
<b>Classe AMF</b>	Diversifié
<b>Forme juridique</b>	FCP
<b>Gestionnaire</b>	Indép'AM
<b>Date création</b>	28/04/2006
<b>Calcul de VL</b>	Quotidien
<b>Nature de la part</b>	C &/ou D
<b>Com. aux Cptes</b>	Constantin
<b>Compta./Valoris.</b>	BNP Paribas
	<b>VL €1 440,19</b>
	<b>Encours 95,82 M€</b>
	<b>Nombre de parts 66 531</b>
	<b>Frais fixes TTC 0,30%</b>
	<b>Frais variab. TTC 15% de la surperf.</b>
	<b>Prélèvement Annuel par tiers</b>
	<b>Prélèvement max 0.15% de l'actif</b>
	<b>Autres frais Néant</b>

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**

<sup>1</sup> Conforme à Solvabilité II avec certaines simplifications

<sup>2</sup> Durée du passif du porteur estimée égale à la durée de placement recommandée du FC

<sup>3</sup> Les informations sur l'indice UCBIFX23 sont disponibles sur