

Analyse des marchés et de la performance

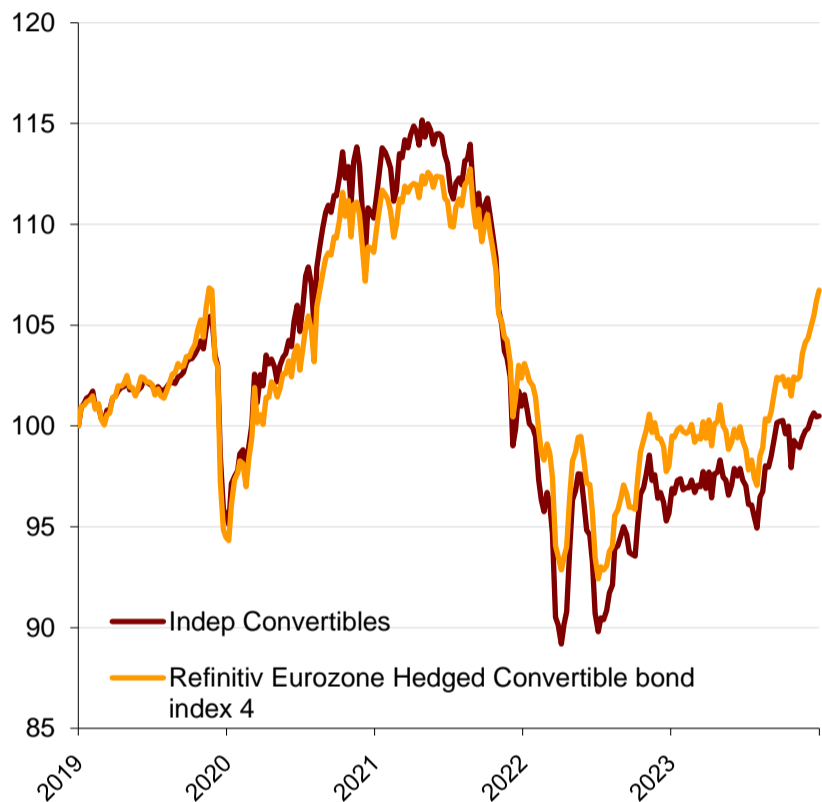
Les marchés actions continuent de progresser durant le mois écoulé, portant la performance annuelle proche de +10%.

Les investisseurs privilégient le scénario d'un atterrissage en douceur grâce aux indicateurs macroéconomiques qui commencent à montrer des signes de redressement et au ralentissement confirmé de l'inflation. A noter que cette nouvelle hausse s'accompagne d'une volatilité particulièrement faible, le V2X ayant touché 12,62% (0,50% au-dessus de son point bas historique de 2017).

Dans ce contexte, le marché des convertibles a enregistré en mars une performance positive. Le Refinitiv Eurozone Hedged Convertible bond index affiche ainsi une hausse de +2,57% au cours du mois tandis qu'Indep Convertibles est en progression de +0,90%, enregistrant une performance relative négative de -1,67%.

Sur la période, le fonds a notamment été pénalisé par la contre-performance des convertibles Atos/Worldline (-51bp) et STMicroelectronics (-10bp). A l'inverse, la bonne publication de Safran (+36bp) et l'offre de KKR sur Encavis (+25bp) ont été positives pour le fonds.

Performance base 100 dividendes réinvestis*

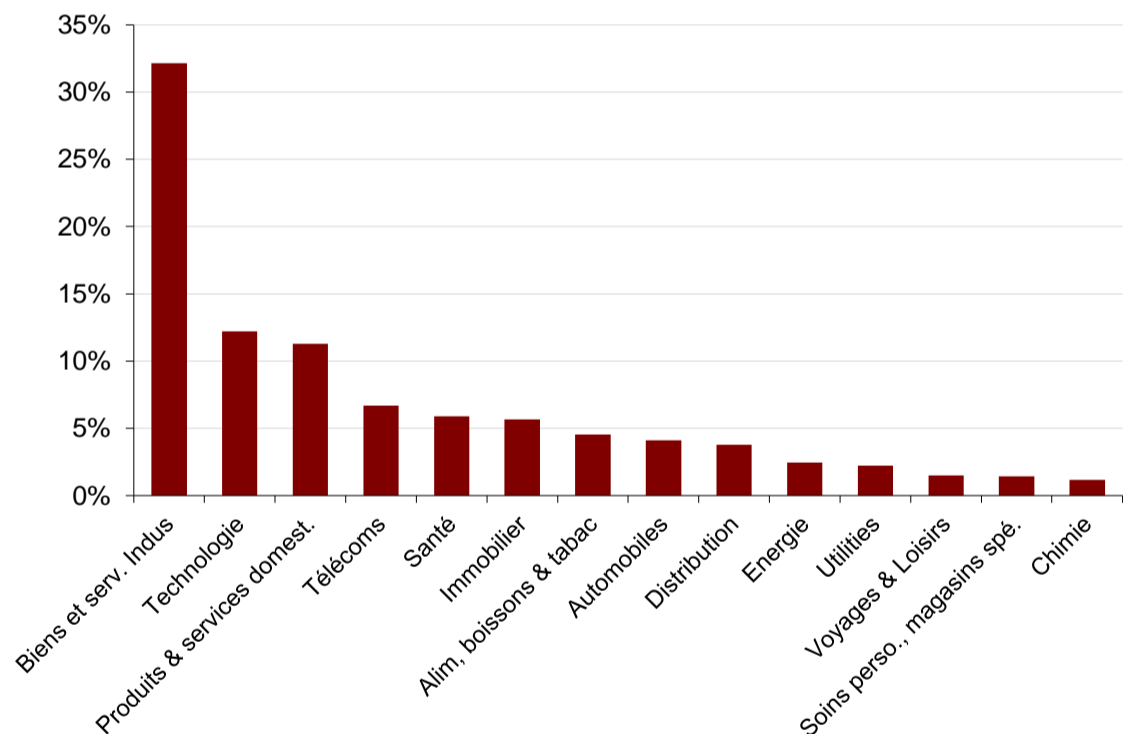


Base 100 depuis le 29/03/2019
*Indice : ECI Euro avant le 29/12/17¹

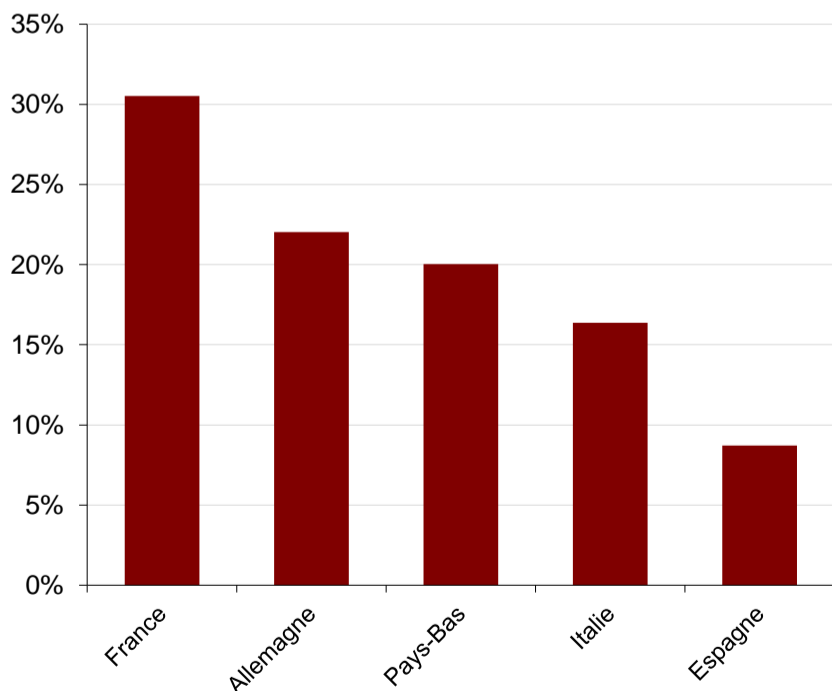
	1 Mois	3 Mois	YTD	1 an Glis.	3a glis.	5a glis.	dep in.
Début	29/02/24	29/12/23	29/12/23	31/03/23	31/03/21	29/03/19	29/09/06
Fin	28/03/24	28/03/24	28/03/24	28/03/24	28/03/24	28/03/24	28/03/24
Perf.	0,90%	0,21%	0,21%	3,70%	-9,22%	0,49%	46,68%
Indice	2,57%	4,16%	4,16%	7,27%	-2,30%	6,73%	64,62%
Relative	-1,67%	-3,95%	-3,95%	-3,57%	-6,92%	-6,24%	-17,94%
Vol. fonds		5,75%		5,03%	7,46%	7,41%	7,33%
Vol. indice		3,90%		4,79%	6,41%	6,93%	7,30%
TE		3,18%		2,09%	1,96%	2,14%	2,21%
VAR mensuelle historique à 95%				-2,71%	-4,25%	-3,79%	-3,59%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Répartition sectorielle³



Répartition géographique³



Expositions	FCP	Crédit Emetteurs ²	FCP
Part Liquidités	18,1%	AA	3,4%
Part Actions	0,0%	A	23,4%
Part Oblig. Conv.	81,9%	BBB	34,3%
Delta	32,8%	BB	12,2%
Taux actuariel	1,46%	< BB-	3,9%
Sensibilité	2,62	NR	22,9%
Vie Moyenne	2,59	Total	100%
Euro	100%	% noté	77,1%
Liquide en 1 jour ⁵	91,0%	Note moyenne	BBB-
Liquide en 1 sem	99,2%	Levier brut	1,21
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%	

¹ Les informations sur l'indice sont disponibles sur www.exaneeci.com

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

³ Les répartitions sont basées sur les caractéristiques des sous-jacents hors

⁴ Les informations sur l'indice UCBI23 sont disponibles sur www.financial.thomsonreuters.com

⁵ Hors délai de règlement

Perspectives et stratégie future

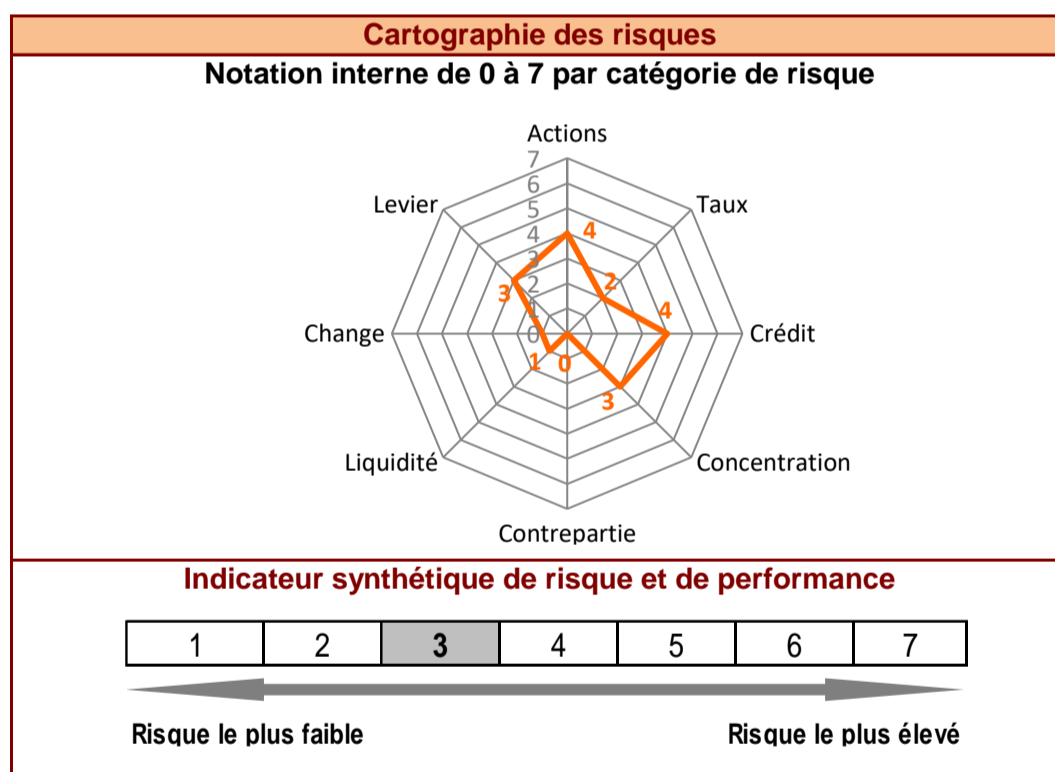
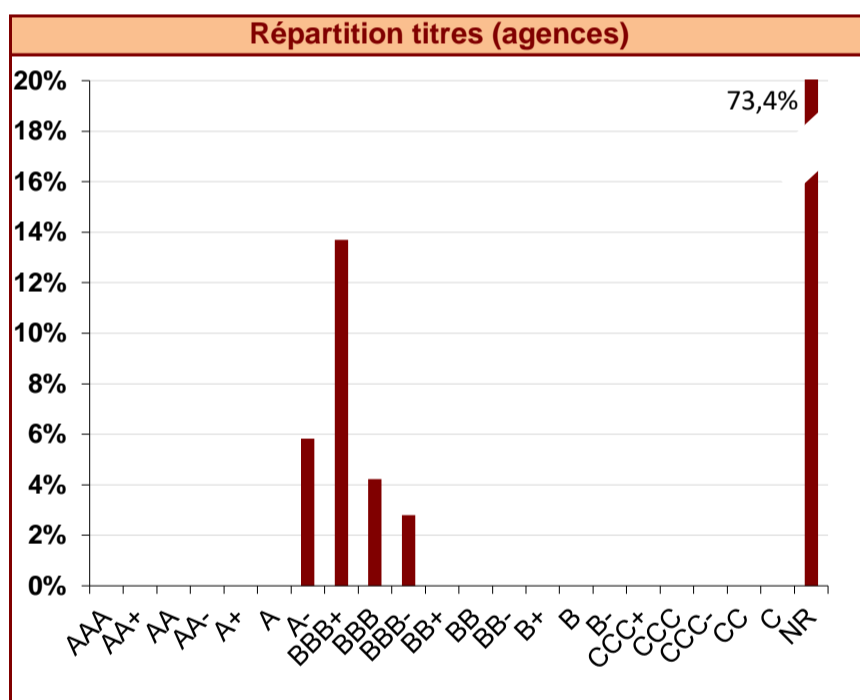
Bien que l'année 2024 commence sur une tonalité positive, de nombreuses incertitudes demeurent pour l'année à venir : le niveau de l'inflation, l'ampleur du ralentissement économique en Europe, aux Etats-Unis et en Chine, l'issue des guerres en Ukraine et au Proche-Orient ou encore l'effet des hausses de taux sur le marché de l'immobilier et les investissements des entreprises ne sont que les principales variables toujours inconnues à ce jour. Alors que 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 18,1%) 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	118,08		SCR marché¹	20,0	20,7%
Médiane secteur	41,79		Taux ²	4,0	4,1%
Moyenne	95,95	98,21	Actions	11,4	11,8%
Taux de couverture			Immobilier	0,0	0,0%
Propre émetteur	44,6%		Spread	6,7	7,0%
Médiane secteur	24,4%		Change	0,1	0,1%
Total	76,1%	100%	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	5,3%
SAFRAN	4,5%
QIAGEN N.V.	3,7%
LEG IMMOBILIEN AG	3,6%
DELIVERY HERO AG	3,6%
EDENRED	3,4%
CRITERIA CAIXA SA	3,3%
JP MORGAN CHASE BANK NA	3,1%
DEUTSCHE POST AG-REG	2,9%
Total	38,9%



Contributions indicatives	Maturité	FCP	Contrib
Safran	15/05/27	4,5%	0,36%
Encavis	10/11/27	2,0%	0,25%
Edenred	14/06/28	3,4%	0,10%
Prysmian	02/02/26	2,7%	0,10%
Delivery Hero	10/03/29	2,3%	0,09%
Amadeus	09/04/25	1,7%	0,09%
Just Eat Takeaway	09/02/28	2,8%	0,07%
Accor	07/12/27	1,3%	0,06%
LEG Immobilien	30/06/28	1,5%	0,05%
LEG Immobilien	01/09/25	2,1%	0,04%
		Total	1,21%
Atos/Worldline	06/11/24	0,8%	-0,51%
STMicroelectronics	04/08/27	5,3%	-0,10%
LVMH	10/06/24	3,1%	-0,05%
BE Semiconductor	06/04/29	0,5%	-0,04%
Nexi	24/02/28	2,2%	-0,04%
Deutsche Post	30/06/25	2,9%	-0,02%
Nexi	24/04/27	3,3%	-0,02%
Remy Cointreau	07/02/31	0,5%	-0,01%
Campari	17/01/29	2,6%	0,00%
Qiagen	17/12/27	3,7%	0,00%
		Total	-0,79%

Caractéristiques du Fonds

Référence	Refinitiv Eurozone Hedged Convertible bond Index ³
Gérants	Guillaume Combépine et Nicolas Duberson
Classe AMF	Diversifié
Forme juridique	FCP
Gestionnaire	Indép'AM
Date création	28/04/2006
Calcul de VL	Quotidien
Nature de la part	C &/ou D
Com. aux Cptes	Constantin
Compta./Valoris.	BNP Paribas
	VL €1 450,11
	Encours 96,48 M€
	Nombre de parts 66 531
	Frais fixes TTC 0,30%
	Frais variab. TTC 15% de la surperf.
	Prélèvement Annuel par tiers
	Prélèvement max 0.15% 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 Conforme à Solvabilité II avec certaines simplifications
² Durée du passif du porteur estimée égale à la durée de placement recommandée du FC
³ Les informations sur l'indice UCBI23 sont disponibles sur www.financial.thomsonreuters.com