

Portefeuille arrêté au 28/03/2024

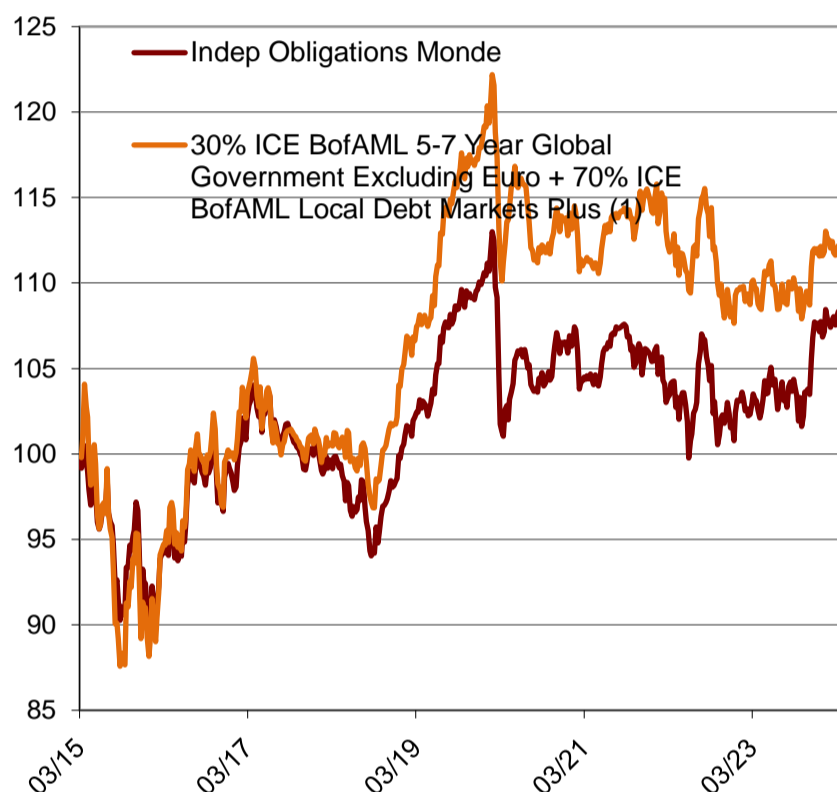
**Analyse des marchés et de la performance**

Au cours du mois de mars, la valeur liquidative du fonds Indep Obligations Monde I s'est appréciée de +0,54%, surperformant ainsi son indice de référence qui abandonnait -0,15% sur la période.

Le mouvement de hausse des taux s'est interrompu. Les investisseurs ont été rassurés par la poursuite de la désinflation mondiale, même à un rythme plus lent. Les anticipations de baisses des taux directeurs par la BCE et la FED sont désormais plus modérées et en ligne avec les annonces réalisées par C. Lagarde et J. Powell. La Banque du Japon de son côté a finalement franchi le pas et mis fin à sa politique de taux négatifs entamée il y a désormais huit ans. Ce virage historique n'a toutefois pas suffi à enrayer la chute du yen, du fait d'une politique monétaire qui reste encore bien plus accommodante qu'ailleurs.

Enfin, les tensions sur le commerce mondial se sont traduites par un rebond des matières premières depuis le début de l'année. Le pétrole et les denrées alimentaires sont particulièrement impactées, bénéficiant aux devises des pays exportateurs.

**Performance dividendes réinvestis**

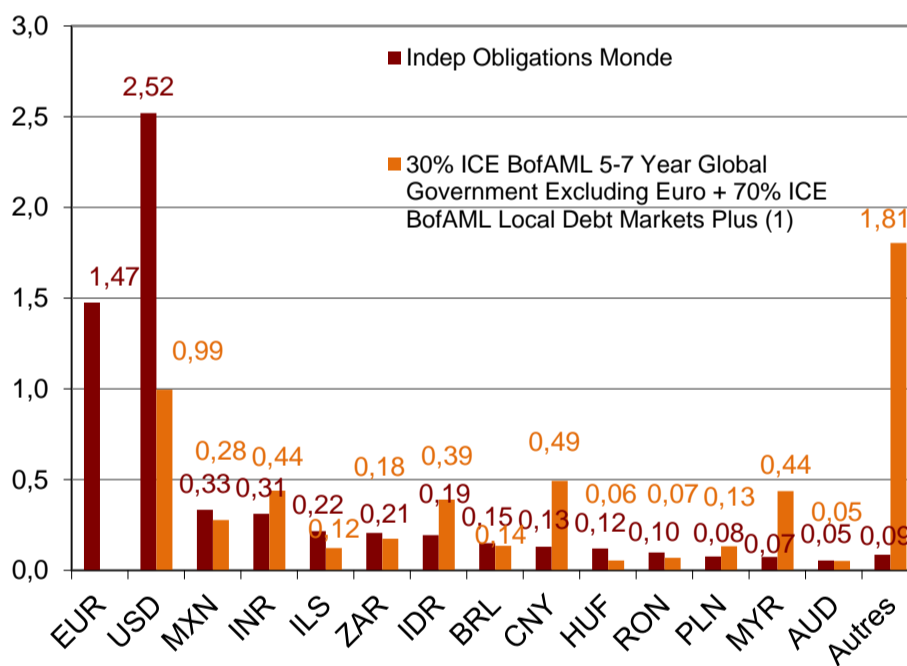


Base 100 depuis le 20/03/2015 (Création)

	1 Mois	3 Mois	YTD	1 an Glis	3a Glis.	5a Glis.	Origine
Début	29/02/24	29/12/23	29/12/23	31/03/23	31/03/21	29/03/19	20/03/15
Fin	28/03/24	28/03/24	28/03/24	28/03/24	28/03/24	28/03/24	28/03/24
<b>Perf.</b>	<b>0,54%</b>	<b>0,65%</b>	<b>0,65%</b>	<b>4,99%</b>	<b>3,82%</b>	<b>5,76%</b>	<b>8,34%</b>
Indice	-0,15%	0,16%	0,16%	2,28%	0,70%	4,32%	12,20%
<b>Relative</b>	<b>0,69%</b>	<b>0,49%</b>	<b>0,49%</b>	<b>2,70%</b>	<b>3,11%</b>	<b>1,44%</b>	<b>-3,86%</b>
Volatilité du fonds	4,09%	4,09%	4,09%	5,46%	5,49%	5,64%	6,21%
Volatilité de l'indice	3,45%	3,45%	3,45%	4,88%	5,23%	5,50%	6,84%
Tracking Error (TE)	1,95%	1,95%	1,95%	2,08%	2,78%	2,76%	2,85%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

**Répartition en sensibilité des principales devises**



**Principaux marchés d'expositions devises**

Variations du 29/02/24 au 28/03/24

Pays	Taux <sup>(2)</sup>	Variation	Expo FCP	Indice	Perf. Devise
Afrique du Sud	12,28	0,57	4,1%	3,4%	2,3%
Australie	3,96	- 0,20	1,9%	1,0%	0,7%
Brésil	11,09	0,19	7,4%	5,9%	-0,4%
Canada	3,47	- 0,06	0,7%	0,8%	0,6%
Etats-Unis	4,20	- 0,06	19,7%	18,8%	0,4%
Hongrie	6,74	0,36	2,2%	1,3%	-0,1%
Inde	7,06	- 0,01	9,8%	7,1%	-0,3%
Israël	4,32	0,13	1,8%	2,1%	-1,7%
Indonésie	6,69	0,09	6,3%	7,0%	-0,9%
Japon	0,71	0,01	8,7%	7,3%	0,0%
Malaisie	3,85	- 0,02	1,9%	6,2%	1,0%
Mexique	9,30	0,05	8,8%	5,9%	3,3%
Norvège	3,57	- 0,32	0,7%	0,0%	-2,0%
Pologne	5,43	0,09	3,6%	3,5%	0,3%
Roumanie	6,53	- 0,01	1,9%	1,6%	0,0%
Chine	2,31	- 0,05	6,7%	7,0%	0,0%
Thaïlande	2,52	- 0,03	0,0%	5,0%	-0,7%

Expositions	FCP	Indice	Par note titre <sup>(3)</sup>	FCP	Indice
Titres de créance	97,6%	100,0%	AAA	39,8%	2,2%
Disponibilités	2,4%	0,0%	AA+ à AA-	11,9%	20,4%
Capital Contingent	0,0%	0,0%	A+ à A-	11,9%	29,9%
Change	87,7%	100,0%	BBB+ à BBB-	26,1%	34,8%
Taux actuariel	6,30%	5,62%	≤BB & Non Noté	9,7%	12,8%
Sensibilité	6,04	5,69	Rating moyen	A+	A-
Duration oblig.	5,10	6,01	<b>Limites de risques</b>		
Part liquide 1 jour <sup>(4)</sup>	82,6%	-	Sensibilité	3,0	15,0
Part liquide 1 sem	98,8%	-	Dérivés	-100%	100,0%
Lever Meth. brute	1,28	-	Change	-	100,0%

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

(2) Taux à 10 ans en devise locale

(3) 2ème meilleure des notes titres attribuées par S&P, Moody's et Fitch

(4) Hors délai de règlement

Portefeuille arrêté au 28/03/2024

**Perspectives et stratégie future (indicatif)**

Malgré sa bonne résistance, l'économie américaine montre des signes contradictoires. Le ralentissement de l'emploi se confirme et la tendance à la désinflation se poursuit, quoiqu'à un rythme modeste. Des poches de résistance subsistent notamment au niveau du logement et des composantes volatiles. C'est pourquoi il est probable que la FED se montre patiente à court terme pour infléchir sa politique monétaire, dans un contexte où l'activité se maintient à un bon niveau. Nous restons confiants en revanche dans la capacité de J. Powell de baisser les taux directeurs au second semestre. Nous continuerons donc de renforcer les positions longues en sensibilité afin de profiter de la détente des rendements.

La Banque Centrale Européenne, grâce à une économie moins robuste et une désinflation plus forte, pourrait modifier plus précocement sa politique monétaire. Nous réduirons donc progressivement l'exposition à la monnaie unique qui pourrait en souffrir, tandis que nous renforcerons les positions en dettes de l'Europe de l'Est sur opportunité. Il semble que les courbes domestiques devraient bénéficier du mouvement de ralentissement de l'inflation dans l'UEM. Les récentes publications en Pologne sont d'ailleurs extrêmement encourageantes.

Enfin, les devises asiatiques, japonaise comme émergentes, restent pénalisées à ce stade. Le yen devrait notamment bénéficier de l'inflexion de la politique monétaire de la BoJ cette année. Les rendements restent très faibles en Chine mais des rebonds du yuan nous semblent désormais probables du fait des mesures de soutien public.

Principaux émetteurs	Note <sup>(1)</sup>	FCP	Indice <sup>(4)</sup>
EUROPEAN BK RECON & DEV	AAA	11,5%	0,0%
USA	AA+	10,6%	18,8%
BIRD	AAA	10,3%	0,0%
MEXIQUE	BBB	9,0%	5,8%
EUROPEAN INVESTMENT BANK	AAA	7,2%	0,0%
ROUMANIE	BBB-	7,2%	1,6%
BRESIL	BB	4,7%	5,9%
HONGRIE	BBB	4,7%	1,3%
ISRAEL	A+	4,6%	2,1%
AFRIQUE DU SUD	BB	4,5%	3,4%
<b>Total affiché</b>		<b>74,4%</b>	<b>38,8%</b>

**Evolution du panier de devises émergentes JP Morgan contre USD**



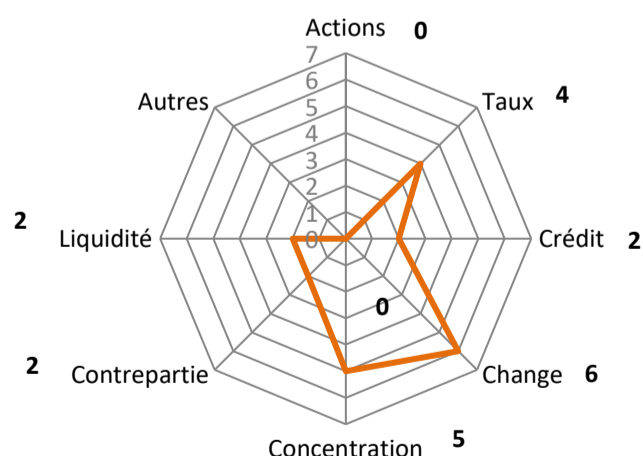
Données SCR marché		
SCR marché <sup>(2)</sup>	millions d'euros	% Actif
Taux <sup>(3)</sup>	5,9	7,7%
Actions	0,0	0,0%
Spread	2,2	2,9%
Change	16,8	22,1%
Immobilier	0,0	0,0%
Concentration	1,1	1,5%
<b>Total</b>	<b>20,1</b>	<b>26,4%</b>

Données Intensité CO2 / GES	GES (IC)		Taux couverture	
SFDR : Article 6	FCP	Indice	FCP	Indice
Propre émetteur (Moyenne)	210,6		91,6%	
Médiane secteur (Moyenne)	3,9		1,4%	
<b>Moyenne / Total couvert</b>	<b>207,4</b>	<b>260,4</b>	<b>93,0%</b>	<b>100,0%</b>

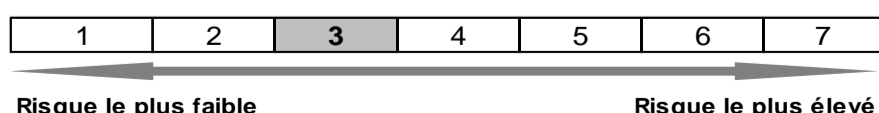
- Intensité Carbone : les intensités carbone sont en tonnes de CO2-GES par million d'euros de chiffre d'affaires ou de PIB pour les Etats et assimilés.  
 - "Propre émetteur" : valeur moyenne des titres traités sur la base de leurs données propres.  
 - "Médiane Secteur" : valeur moyenne des titres traités sur la base de la médiane sectorielle.  
 - Les données non traitées ont une valeur égale à la moyenne des données traitées.

**Cartographie des risques**

Notation interne de 0 à 7 par catégorie de risque



**Indicateur synthétique de risque**



**Caractéristiques du Fonds**

<b>Référence</b>	30% ICE BofAML 5-7 Year Global Government Excluding Euro Index +70% ICE BofAML Local Debt Markets Plus <sup>(4)</sup>
<b>Classe AMF</b>	Obligations et/ou titres de créances internationaux
<b>Gérant</b>	Ludovic Gardan
<b>Forme juridique</b>	FCP
<b>Gestionnaire</b>	Indép'AM
<b>Date création</b>	20/03/2015
<b>Calcul de VL</b>	Quotidien
<b>Heure limite de S/R</b>	12:30
<b>Nature de la part</b>	C &/ou D
<b>Com. aux Comptes</b>	Constantin
<b>Compta./Valoris.</b>	BNP Paribas
<b>VL</b>	<b>€1 083,42</b>
<b>Encours</b>	<b>76,23 M€</b>
<b>Nb de parts</b>	70 361
<b>Frais fixes TTC</b>	0,30%
<b>Frais var. TTC</b>	15% de la surperf
<b>Prélèvement</b>	Annuel plafonné
<b>Prélèvement max</b>	0,30% de l'actif
<b>Autres frais</b>	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](mailto:contact@indepam.fr)

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

(2) Conforme à Solvabilité II avec certaines simplifications (3) Durée du passif du porteur estimée égale à la durée de placement recommandée du FCP

(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](http://www.theice.com/market-data/indices)