

## L'analyse Sienna Gestion

### " Lagarde, dans l'ombre de Schnabel."

#### BANQUES CENTRALES

Les banques centrales ont conservé leurs discours offensifs. La BCE qui a augmenté son taux directeur de 0,25 % le 15/06 a d'ores et déjà annoncé qu'elle continuera à resserrer sa politique en juillet. Un nouveau tour de vis est également attendu pour la FED fin juillet, même si cette dernière a préféré passer son tour le 14/06. Parmi les voix discordantes au sein de la BCE, force est de constater que la position allemande représentée par Mme Schnabel reste dominante. Une dernière hausse supplémentaire de 0,25 % en septembre commence à être anticipée par le marché.

#### MOUVEMENTS DE COURBES

Le taux de swap ESTER 1 an est passé de 3,54 % à 3,83 %. Le taux terminal est dorénavant attendu sur des niveaux proches de 3,85 % (vs 3,65 % le mois précédent). Avec un ESTER s'inscrivant à 3,40 %, le marché anticipe encore 2 hausses de taux de 0,25 % à venir. Mais surtout, la première baisse n'est plus attendue avant 04/2024.

#### NIVEAUX DE SPREADS BANCAIRES

+ 0,10 % sur le 3 mois, + 0,16 % sur le 6 mois, + 0,31 % sur le 1 an. Les spreads se sont très légèrement écartés de +0,02% sur la période, mais restent malgré tout très stables. Le remboursement massif du TLTRO échéance 28/06 (près de 500 Mds€) n'a pas eu d'impact sur la fin du mois. A surveiller tout de même début juillet.

#### POLITIQUE DE GESTION

Nous maintenons notre approche prudente avec principalement des titres achetés à taux variables sur des notations A1 et à taux fixes sur les maturités inférieures à 3 mois notés A2. La WAM moyenne est proche de 22 jours et la WAL de 194 jours. Opérations représentatives : RABOBANK 26/06/24 ESTER + 0,30%, THALES 06/09/23 3,58%. Le rendement courant accompagne la hausse des taux directeurs : 3,50%.

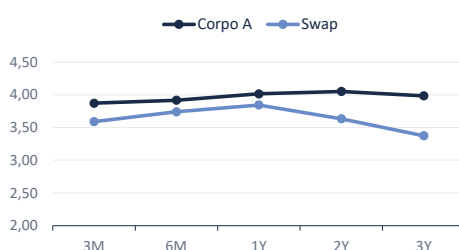
DONNÉES AU 30/06/2023

#### TAUX INTERBANCAIRES

	mai-23	juin-23	Variation
Taux dépôt BCE	3,25	3,50	0,25
Estr	3,15	3,40	0,25
Swap Estr 3	3,41	3,58	0,18
Swap Estr 12	3,60	3,84	0,25
Euribor 3	3,47	3,59	0,11
Euribor 12	3,97	4,10	0,14
Taux corpo 3m	3,54	3,87	0,33
Taux bancaire 12m	3,90	4,17	0,27
Spread bancaires 12m vs Estr	0,31	0,33	0,02

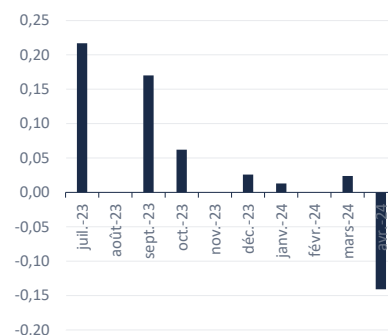
Source : Bloomberg

#### CORPO VS SWAP



Source : Bloomberg

#### ANTICIPATIONS VARIATIONS TAUX BCE



#### PERFORMANCES ET RENDEMENTS

	WAM <sup>(1)</sup>	WAL <sup>(2)</sup>	Rating Moyen <sup>(3)</sup>	Month to date	Year to date	Rendements courants (nets)
Sienna Monétaire ISR (part I)	26	215	A1	0,29%	1,12%	3,22%
Bench Sienna Monétaire ISR (ESTR)				0,28%	1,07%	3,15%
Sienna Court Terme ISR (part P)	211	344	A-	0,22%	1,05%	3,48%
Bench Sienna Court Terme ISR				0,27%	1,09%	3,13%

Source : Sienna Gestion

Les performances affichées sont nettes de frais de gestion et n'incluent pas les frais de souscription éventuels qui restent à la charge du souscripteur. Ces frais de souscription ne sont pas acquis par la société de gestion et sont versés au distributeur.

(1) WAM (ou maturité moyenne pondérée) : estimation de la sensibilité d'un fonds monétaire face à l'évolution des taux. Plus elle est courte, plus le portefeuille est protégé contre les variations de taux.  
 (2) WAL (ou durée de vie moyenne pondérée) : moyenne pondérée du temps restant jusqu'à la maturité de l'instrument, considérant que la maturité est l'instant où le capital devra être remboursé en totalité.  
 (3) Le rating moyen ou facteur de notation moyen pondéré (WARF) est une mesure utilisée par les sociétés de notation pour indiquer la qualité de crédit d'un portefeuille. Cette mesure regroupe les notations de crédit des avoirs du portefeuille en une seule notation. Les rating moyens sont le plus souvent calculés pour les obligations adossées à des créances.

# La sélection Taux Sienna Gestion

DURÉE MINIMUM  
DE PLACEMENT  
RECOMMANDÉE

INDICATEUR DE RISQUE <sup>(3)</sup>

## SIENNA MONÉTAIRE ISR <sup>(1)</sup>



ISIN : FR0012008688 (part I) | Date de création du fonds : 18/02/2003

Un fonds monétaire qui privilégie la maîtrise du risque de crédit et la liquidité des placements. Il permet un rendement proche de l'ESTR en investissant sur des émetteurs bénéficiant d'une forte solvabilité avec un profil ISR.

## SIENNA COURT TERME ISR <sup>(2)</sup>

ISIN : FR0010970095 (part P) | Date de création du fonds : 17/11/1986

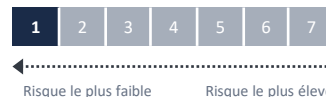
Un fonds obligataire court terme à faible durée ayant pour objectif de procurer une performance supérieure à celle du marché monétaire en profitant des primes obligataires, et d'optimiser une trésorerie moyen terme.

## SIENNA TRÉSORERIE PLUS

ISIN : FR001400EBN2 (part A) | Date de création du fonds : 27/12/2022

Un fonds de financement spécialisé (FFS) innovant combinant des actifs traditionnels « court terme » et des actifs de « dette privée ».

3 MOIS



CLASSIFICATION SFDR <sup>(4)</sup> ARTICLE 8

6 MOIS



CLASSIFICATION SFDR <sup>(4)</sup> ARTICLE 8

12 MOIS



CLASSIFICATION SFDR <sup>(4)</sup> ARTICLE 6

(1) Le **Label ISR** est un label français créé en 2016 par le Ministère de l'Économie et des Finances. Attribué au terme d'un processus strict de labellisation mené par des organismes indépendants, il constitue un repère unique pour les épargnants souhaitant participer à une économie plus durable. Plus d'informations : [www.lelabelisr.fr](http://www.lelabelisr.fr) (2) Le fonds ne bénéficie pas du Label ISR gouvernemental. (3) L'**indicateur synthétique de risque ou SRI (Synthetic Risk Indicator)** est un indicateur du niveau de risque du produit combinant le risque de marché et le risque de crédit. Il est également disponible au sein du DIC PRIIPs. Le Règlement européen PRIIPs attribue à chaque produit un SRI unique de 1 à 7. Le niveau de risque faible ne signifie pas sans risque. Le capital investi n'est pas garanti : le fonds présente un risque de perte en capital. (4) **SFDR** : Règlement 2019/2088 européen (Sustainable Finance Disclosure Regulation) sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers. Il introduit de nouvelles obligations et normes communes de reporting pour les sociétés de gestion et les conseillers financiers afin de favoriser la transparence des produits financiers durables. **Article 8** : Produit financier qui promeut des caractéristiques environnementales et/ou sociales. **Article 6** : Produit financier qui ne fait pas la promotion de caractéristiques environnementales et/ou sociales et qui n'a pas d'objectif d'investissement durable.

**PRINCIPAUX RISQUES** : risque de perte en capital, risque lié à l'investissement durable (risque de durabilité), risque de taux, risque de liquidité, risque de crédit, risque de contrepartie, risque lié à l'impact des techniques telles que les produits dérivés, risque de liquidité lié au délai de règlement des titres sous-jacents détenus. La liste complète et définitions des risques sont disponibles dans les Règlements/Prospectus des fonds, consultables sur notre site internet [www.sienna-gestion.com](http://www.sienna-gestion.com).

Achévé de rédiger par les équipes de Sienna Gestion le 03/07/2023

## Contacts

**Pierre-Antoine NONOTTE-VARLY**  
Directeur du Développement  
06 17 15 18 85  
[pa.nonotte-varly@sienna-im.com](mailto:pa.nonotte-varly@sienna-im.com)

**Aleksander VIDA KOVIC**  
Chargé de Relations Investisseurs  
06 61 38 34 42  
[aleksander.vidakovic@sienna-im.com](mailto:aleksander.vidakovic@sienna-im.com)



[sienna-im.com](http://sienna-im.com)



[sienna-gestion.com](http://sienna-gestion.com)



[linkedin.com/  
company/  
sienna-gestion](https://www.linkedin.com/company/sienna-gestion)

**IZNES**

Souscrire à l'aide de la  
plateforme de blockchain  
Iznes, sans intermédiaire  
et de manière sécurisée

**AVERTISSEMENT** : Cette communication publicitaire est destinée exclusivement à la présentation des Organismes de Placement Collectif (OPC) et/ou FCPE gérés par SIENNA GESTION et ne contient aucune information d'ordre contractuel. Pour les fonds Sienna Trésorerie Plus, ce document est strictement réservé aux investisseurs professionnels au sens de la Directive Européenne MIF II 2014/65/UE agissant pour compte propre. Aucune souscription dans les OPC gérés par la société de gestion SIENNA GESTION ne saurait se faire sur la base des seules informations figurant sur ce document. La souscription dans les OPC décrits doit se faire selon les dispositions légales et réglementaires en vigueur. Toute personne envisageant une souscription doit notamment prendre connaissance du DIC PRIIPs et du Règlement du ou des OPC, disponibles sur le site [www.sienna-gestion.com](http://www.sienna-gestion.com). En conséquence, SIENNA GESTION ne saurait être tenue responsable de toute décision d'investissement réalisée sur la seule base de cette présentation. Le document ne constitue en aucun cas une offre ou une sollicitation en vue de la fourniture de services de conseils en investissement ou de la vente d'instruments financiers. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. La référence à certaines valeurs ou instruments financiers est donnée à titre d'illustration pour mettre en avant certaines valeurs présentes ou qui ont été présentes dans les portefeuilles des fonds SIENNA GESTION. Elle n'a pas pour objectif de promouvoir l'investissement en direct dans ces instruments, et ne constitue pas un conseil en investissement. SIENNA GESTION s'efforce d'assurer l'exactitude des informations communiquées mais ne peut cependant en garantir l'exhaustivité et décline toute responsabilité en cas d'omission, ou d'erreur dans ces informations. SIENNA GESTION, membre du groupe SIENNA INVESTMENT MANAGERS, société de gestion agréée par l'AMF, assure la gestion des FCPE (Fonds communs de placement entreprise) disponibles en épargne salariale, d'OPCVM, de FIVG et des mandats institutionnels ainsi que l'ensemble des prestations financières qui leur sont liées. Les OPC gérés par SIENNA GESTION ne sont pas destinés aux résidents ou citoyens des États-Unis d'Amérique et des « U.S. Persons », telle que cette expression est définie par l'U.S. Securities Act 1933.

**Sienna**  
GESTION

SIENNA GESTION | Membre du groupe Sienna Investment Managers | Société anonyme à Directoire et Conseil de surveillance au capital de 9 728 000 € | RCS : 320 921 828 Paris | N° Agrément AMF : GP 97020 en date du 13 mars 1997 | N° TVA intracommunautaire : FR 47 320 921 828 | Code APE : 6430Z | Siège social : 18 rue de Courcelles 75008 Paris | [www.sienna-gestion.com](http://www.sienna-gestion.com)