

SIENNA OBLIGATIONS VERTES ISR * RM-C

Reporting au 31/10/2024

* Le fonds ne bénéficie pas du label ISR gouvernemental



STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

OPCVM relevant de la Directive Européenne 2009/65/CE investi en titres de créance, instruments du marché monétaire et en obligations avec un minimum de 83,5% en obligations vertes. La politique de gestion prend en compte des critères sociaux, environnementaux et de bonne gouvernance en plus des critères financiers classiques pour la sélection des titres. L'objectif de gestion est d'obtenir, sur la durée de placement recommandée, une performance égale à celle de l'indice "Euro Aggregate".

(1) 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 9 : Produit financier qui poursuit un objectif d'investissement durable

VUE D'ENSEMBLE

Données AMF :

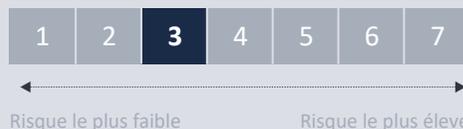
- **Forme juridique** : FCP
- **Classification AMF** : Oblig. et autres TC libellés en euros
- **Article SFDR (1)** : 9
- **Devise** : Euro
- **Code ISIN** : FR0012847325
- **Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation** : 0,66%
- **Coûts de transaction** : 0,04%

Indice de référence :

(Coupons nets réinvestis)

- 100% Bloomberg Global Aggregate EUR Green Bond Index

Indicateur de risque (SRI) (2) :



Durée de placement : > 7 ans

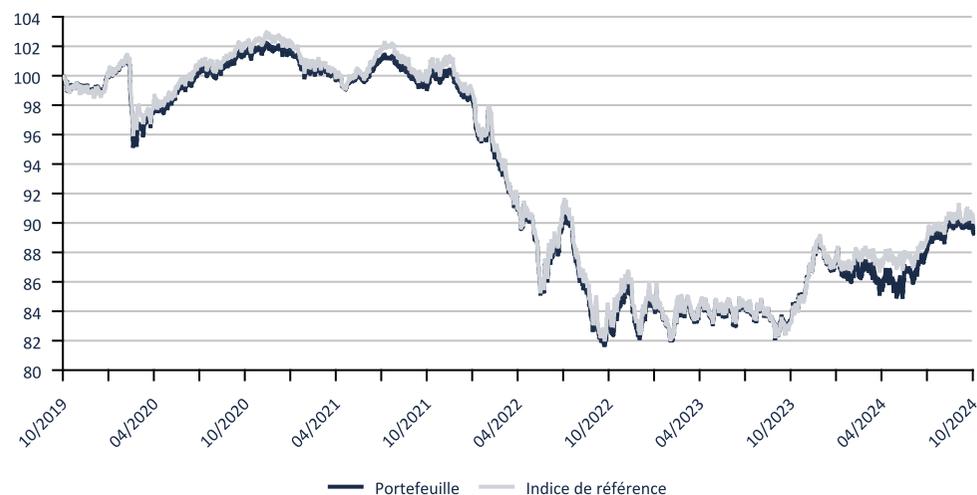
Chiffres du mois :

- **Valeur liquidative de la part** : 96,530 €
- **Actif net du portefeuille** : 311,80 M€

(2) 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.

Performances et allocation du portefeuille

ÉVOLUTION DE LA VL ET DU BENCHMARK (BASE 100)

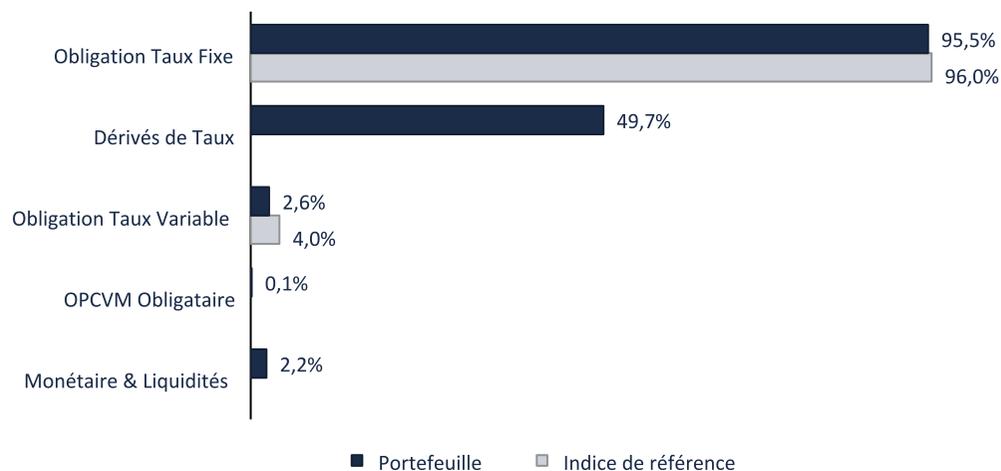


PERFORMANCES DU FONDS

Performances cumulées (en %)	1 mois	2024	1 an	3 ans	5 ans
Portefeuille	-1,01	1,06	6,84	-9,90	-10,65
Index de référence	-0,67	1,82	8,07	-9,57	-9,85
Performances annualisées (en %)			1 an	3 ans	5 ans
Portefeuille			6,84	-3,42	-2,23
Index de référence			8,07	-3,30	-2,05
Performances annuelles (en %)	2023	2022	2021	2020	2019
Portefeuille	7,49	-17,12	-2,63	3,13	5,11
Index de référence	7,19	-17,17	-2,85	4,05	5,98

Les performances passées ne présagent pas des performances futures. 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.

ALLOCATION D'ACTIFS DU PORTEFEUILLE



INDICATEURS DE RISQUE

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité annualisée			
Portefeuille (en %)	5,70	6,36	5,34
Index de référence (en %)	4,85	6,40	5,42
Tracking error annualisé (en %)	1,40	1,80	1,53
Bêta	1,15	0,95	0,94
Perte maximum (en %)	0,00	17,52	18,21
Alpha annualisé (en %)	-2,26	-0,27	-0,29
Ratio de Sharpe	0,52	-0,87	-0,62
Ratio d'information	-0,88	-0,07	-0,11

Analyse de la performance

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS À LA SURPERFORMANCE DU MOIS

Meilleurs contributeurs	Contribution	Moins bons contributeurs	Contribution
XEUR FGBX BUX 1224	0,08%	EURO BUND 1224	-0,22%
TENN 4.75% 10/42 EMTN	0,02%	EURO-OAT 1224	-0,07%
EURO SCHATZ 1224	0,02%	EURO BTP 1224	-0,05%
GASSM 0.875% 5/25	0,02%	EU 2.75% 02/33 NGEU	-0,01%
VATFAL 0.05% 10/25 EMTN	0,01%	BTPS 4% 04/35 13Y	-0,01%

MOT DU GÉRANT

Après un rallye des taux longs en septembre, nous avons assisté à une pentification tirée par les US dont le marché du travail reste solide et dont l'économie semble loin de la récession, tandis que l'échéance électorale se rapproche. L'Europe a suivi par sympathie malgré une économie atone. Les 10Y US et ALL s'inscrivent à 4.25% et 2.40%. Malgré une baisse de 25bps des taux directeurs de la BCE, le marché s'est inquiété d'une inflation sous 2%, et d'un risque que sa politique soit peut-être trop tardive. Une prochaine baisse de 50pbs n'est pas exclue. Nous avons neutralisé notre sous sensibilité sur 2,20% (10Y ALL), et repassons sur sensibles en fin de mois sur atteinte des 2,45%. La volatilité actuelle est selon nous passagère, en lien avec les élections US, et nous restons optimistes sur un rallye de fin d'année tiré par les flux. Le crédit de bonne qualité reste résilient et nous restons surexposés. Nous conservons notre sous sensibilité italienne dont les spreads sont serrés.

ATTRIBUTION DE PERFORMANCE SUR LE MOIS

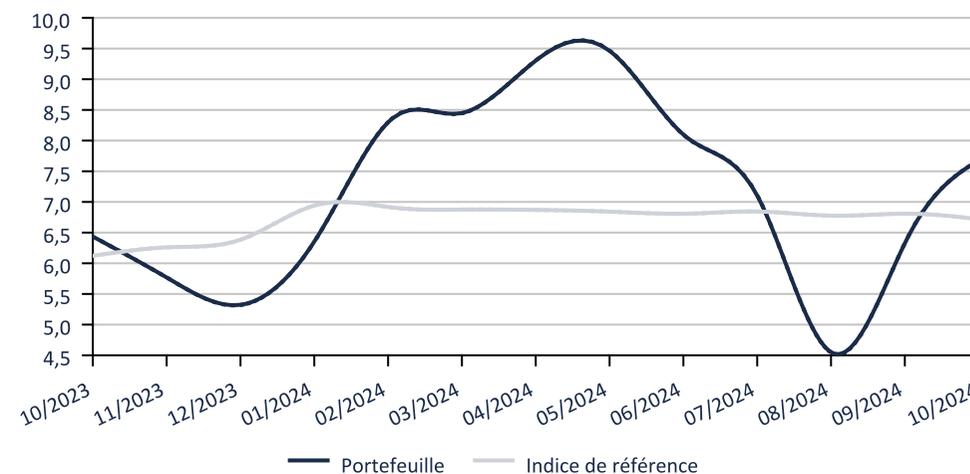
	Portefeuille			Indice de référence			Contrib Surperf.
	Poids	Perf	Contrib	Poids	Perf	Contrib	
Obligations	84,50%	-0,69%	-0,96%	100,00%	-0,67%	-0,67%	-0,11%
Oblig. Taux Fixe	95,78%	-0,56%	-0,54%	95,92%	-0,70%	-0,67%	0,13%
Fonds D'Etat	11,63%	-1,31%	-0,15%	23,95%	-1,32%	-0,32%	0,08%
Supra-National	2,93%	-0,50%	-0,01%	3,57%	-0,60%	-0,02%	0,00%
Obligation Foncière	0,00%	0,00%	0,00%	5,03%	-0,33%	-0,02%	-0,02%
Secteur Public et Semi Public	19,82%	-0,95%	-0,19%	25,27%	-0,87%	-0,22%	0,00%
Secteur Privé Corporate	41,98%	-0,28%	-0,12%	19,48%	-0,33%	-0,06%	0,10%
Secteur Privé Financier	19,41%	-0,35%	-0,07%	17,83%	-0,14%	-0,03%	-0,03%
Obligations sécurisées	0,00%	0,00%	0,00%	0,80%	-0,35%	0,00%	0,00%
Oblig. Taux Variable	2,56%	0,25%	0,01%	4,08%	0,00%	0,00%	0,00%
Secteur Privé Corporate	0,82%	0,47%	0,00%	0,23%	0,60%	0,00%	0,01%
Secteur Privé Financier	1,74%	0,15%	0,00%	3,84%	-0,04%	0,00%	-0,01%
OPCVM Obligataires	0,14%	0,33%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
OPCVM Obligations	0,14%	0,33%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Autres	-13,97%	2,87%	-0,42%	0,00%	0,00%	0,00%	-0,23%
Monétaires	0,93%	0,23%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%
Liquidité	14,57%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-0,19%
Total	100,00%	-0,95%	-0,95%	100,00%	-0,67%	-0,67%	-0,28%

Analyse du portefeuille - OBLIGATIONS

INDICATEURS DU MOIS

Indicateur	Portefeuille	Indice de référence
Sensibilité	7,723	6,730
Rendement à maturité	4,300%	3,120%
Spread moyen (en pb)	72,314	
Notation moyenne	IGA	

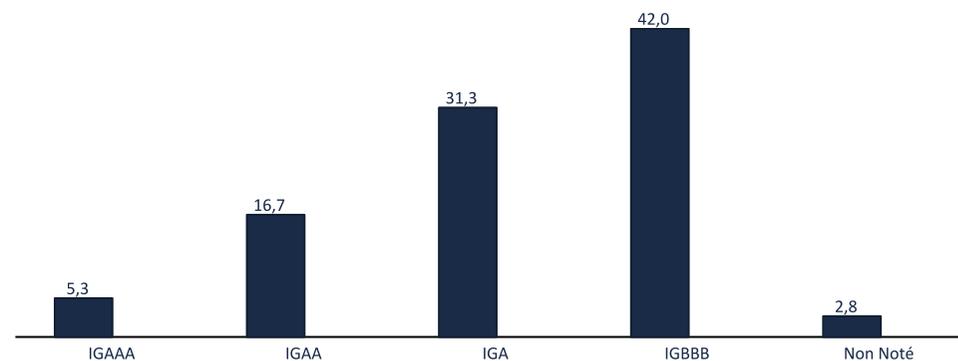
ÉVOLUTION DE LA SENSIBILITÉ



LES PRINCIPALES LIGNES HORS OPC

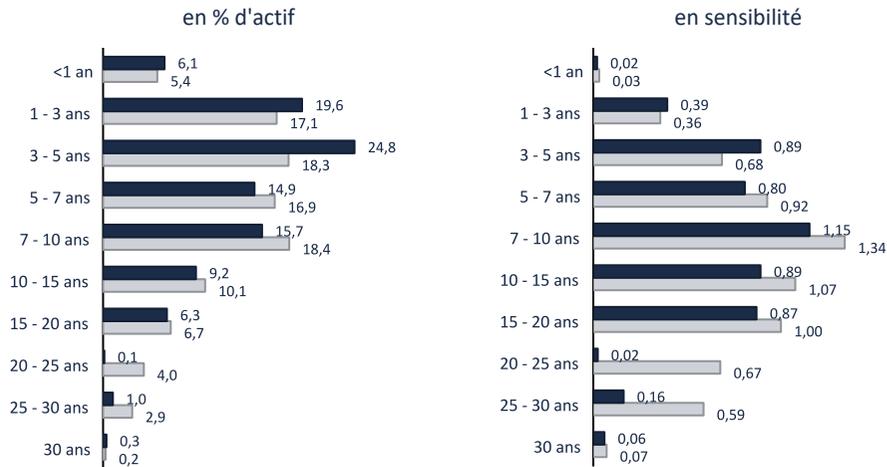
Valeurs	Poids	Secteur
BTPS 4% 04/35 13Y	3,50%	Etat
EU 2.75% 02/33 NGEU	3,25%	Supranational
OAT 1.75% 06/39	2,66%	Etat
SPAIN 1% 07/42	2,17%	Etat
AQUFIN 0.875% 06/30	1,96%	Services aux collectivités
GASSM 0.875% 5/25	1,91%	Services aux collectivités
SYCTOM 0.651% 07/32 EMTN	1,87%	Public
IBRD 0.625% 11/27 GDIF	1,84%	Supranational
MADRID 0.827% 07/27	1,83%	Public
NRWBK 0.75% 06/28 EMTN	1,81%	Public

RÉPARTITION PAR NOTATION LONG TERME (EN % D'ACTIF)

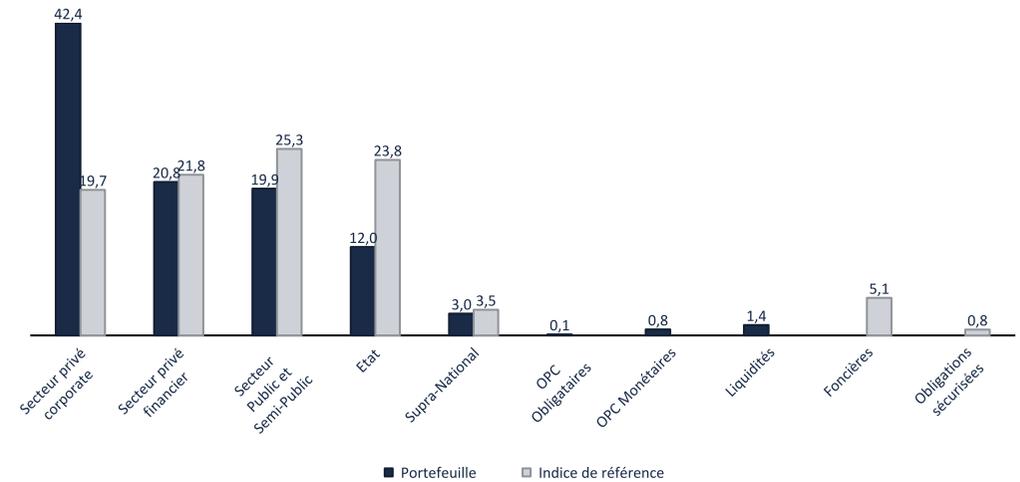


Analyse du portefeuille - OBLIGATIONS

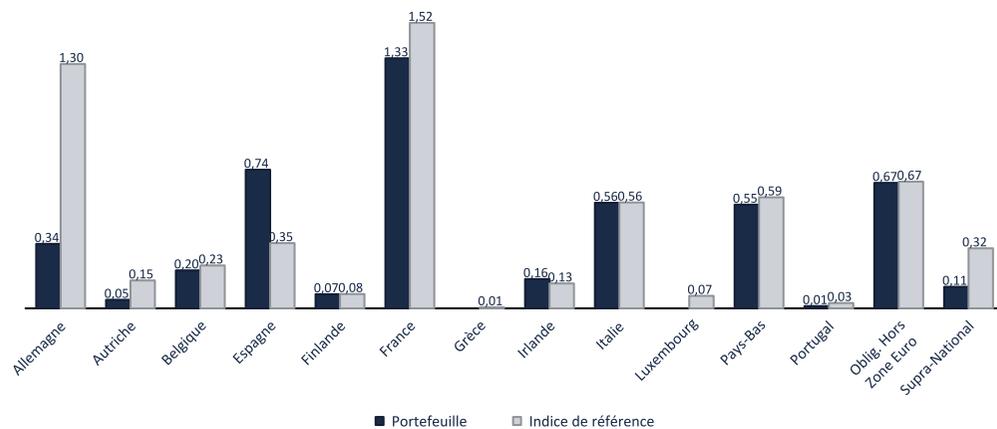
RÉPARTITION PAR TRANCHE DE MATURITÉ



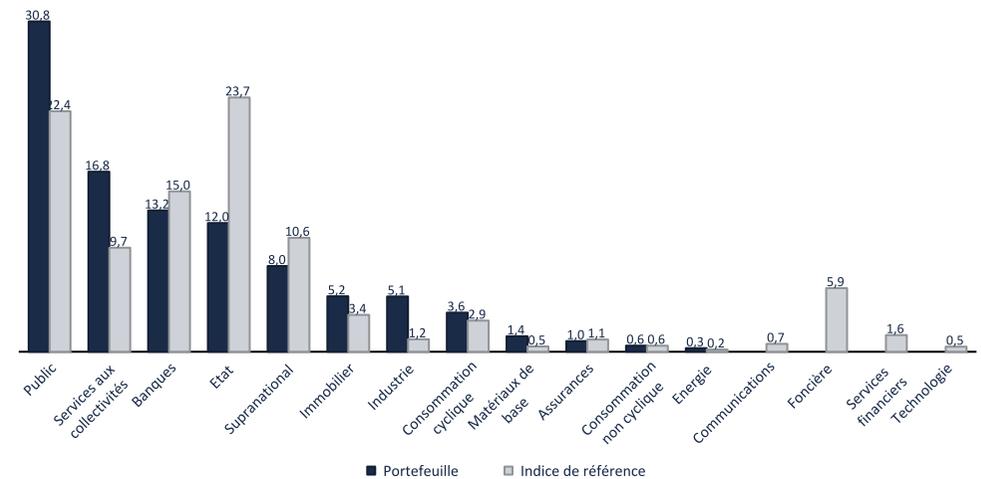
RÉPARTITION PAR TYPE D'ÉMETTEUR (EN % D'ACTIF)



RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE HORS OPC (EN SENSIBILITÉ)



RÉPARTITION PAR SECTEUR ÉCONOMIQUE (EN % D'ACTIF)



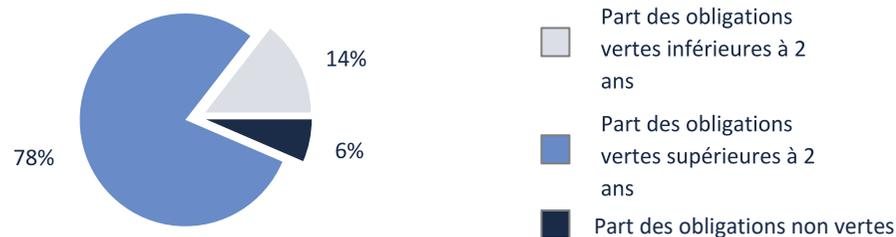
Analyse Extra-Financière

	Résultat en TCO2/M€ investis
Émissions induites	63.61
Émissions évitées	-791.13
Émissions nettes évitées*	-727.53

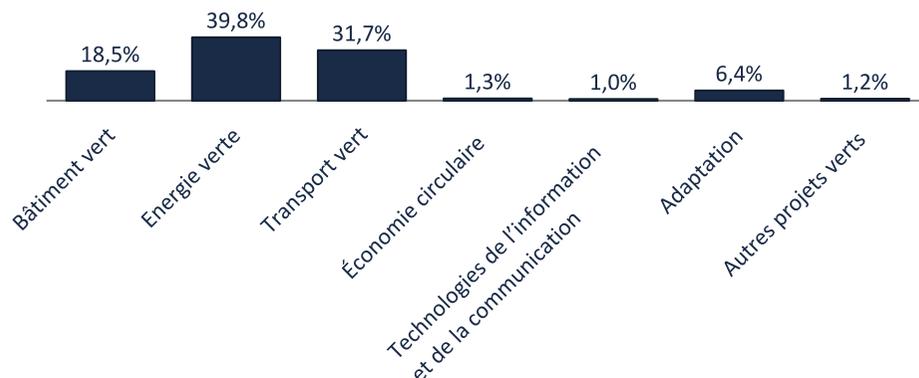
* Équivalent à 416 allers-retours Paris New-York pour chaque million d'euro investi.

Taux de couverture 54,22%. Le taux de couverture porte sur la part des obligations vertes supérieures à 2 ans.

RÉPARTITION DES OBLIGATIONS EN % ACTIF DU FONDS

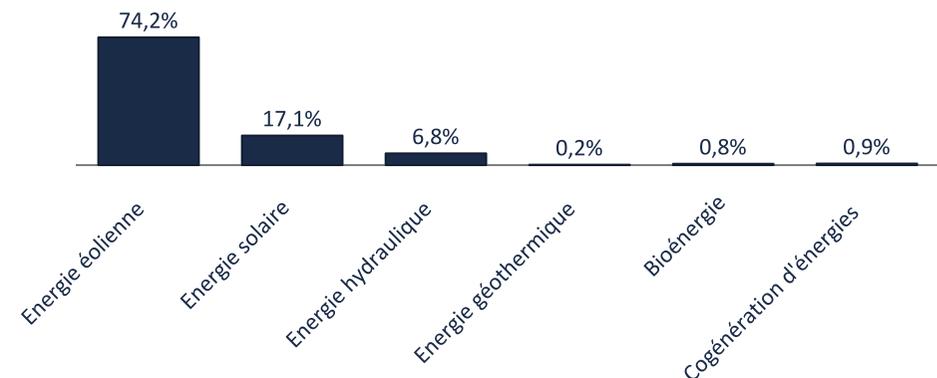


RÉPARTITION DES PROJETS VERTS FINANCÉS



Répartition de l'actif du fonds (hors liquidités, OPC, dérivés et obligations classiques) par catégories de projets financés par les émissions d'obligations vertes. Cette répartition couvre 86,94% de l'actif du fonds adossé aux obligations vertes.

RÉPARTITION PAR CATÉGORIE D'ÉNERGIE FINANCIÉE



Répartition de l'actif du fonds (hors liquidités, OPC, dérivés et obligations classiques) par catégories d'énergies renouvelables financées par les émissions d'obligations vertes. Cette répartition couvre 100% de la partie "Énergie verte" du fonds, soit 38,91% de la partie obligations vertes.

ÉCONOMIE ET MARCHÉS

Encore une fois, l'économie américaine démontre une résilience notable, illustrée par des données positives sur le marché du travail et le taux de chômage. Cette dynamique est également soutenue par une croissance robuste au 3^e trimestre, comme le montrent les ventes au détail ou les indices d'activité ISM. Ces éléments ont donc conduit à une révision des anticipations concernant les baisses de taux directeurs de la Réserve fédérale (Fed), passant de près de huit baisses attendues d'ici fin 2025 à moins de cinq. Cette évolution a ainsi contribué à une hausse des taux souverains, avec une attention croissante des investisseurs se tournant vers l'élection présidentielle, amplifiant d'autant plus ce mouvement.

Ainsi, le rendement des obligations à 10 ans a grimpé de 50 points de base, atteignant 4,28%.

Bien que les actions américaines, notamment le S&P 500 (+1%) et le NASDAQ (+2,4%), aient bénéficié de la vigueur de l'économie et des politiques fiscales favorables proposées par Donald Trump, la hausse des taux d'intérêt réels a limité leurs gains.

En Europe, la situation est plus délicate. Des géants comme LVMH, Nestlé et ASML ont ajusté leurs prévisions financières à la baisse. La croissance européenne semble marquée par un retard, à l'image de celle de l'Allemagne. L'inflation reste également préoccupante, avec une augmentation de +2% en octobre, exacerbée par le risque d'une guerre commerciale si les Républicains remportent les élections aux États-Unis.

En conséquence, le Stoxx Europe 600 a reculé de 2% sur le mois. La baisse des taux directeurs de la Banque centrale européenne (BCE) n'a pas inversé cette tendance, et les taux souverains allemands ont augmenté, tandis que l'euro a perdu 2% face au dollar, atteignant 1,088 \$.

AVERTISSEMENT

Ce document est une communication publicitaire qui ne contient aucune information d'ordre contractuel. 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 ou des DIC et du Règlement du ou des OPC, disponibles sur le site 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. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. 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. 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. La source des données du présent document est SIENNA GESTION. La date des données du présent document est celle indiquée en tête du document sauf mention contraire.

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

Date de création : 27/10/2015

Fonds multi-parts : OUI

Fréquence de valorisation : Quotidienne

Valorisateur : CACEIS FUND ADMINISTRATION

Société de gestion :

SIENNA GESTION
21 boulevard Haussmann
75009 Paris
www.sienna-gestion.com

PRINCIPAUX RISQUES

Risque de perte en capital
Risque de taux
Risque de crédit
Risque de durabilité
Risque de contrepartie