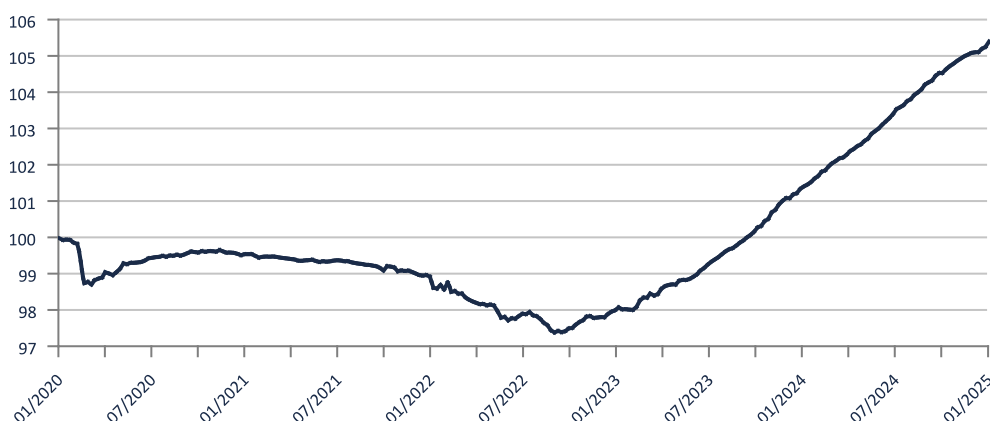


Actif net du portefeuille : 530,78 M€
Valeur liquidative de la part : 284,168 €

STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

Ce fonds se veut un placement complémentaire au fonds monétaire grâce à sa diversification sur un large univers d'investissement obligataire court terme. Son objectif de gestion est de diversifier sa performance en investissant une partie des actifs sur des obligations de court terme 1-3 ans potentiellement plus rémunératrices que le marché monétaire. Il s'adresse à l'épargnant ayant un objectif d'investissement à court terme.

ÉVOLUTION DE LA VL (BASE 100)



PERFORMANCES DU FONDS

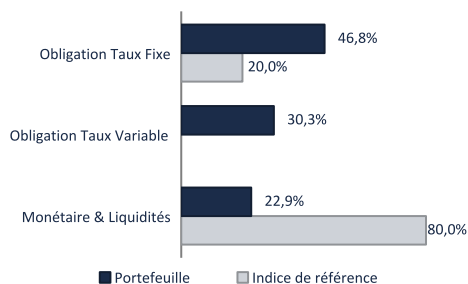
Performances cumulées (en %)	2025	1 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Portefeuille	0,28	0,28	3,94	6,59	5,42	4,42
Indice de référence	0,23	0,23	3,66	5,81	4,78	3,10

Performances annualisées (en %)	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Portefeuille	3,94	2,15	1,06	0,43
Indice de référence	3,66	1,90	0,94	0,31

Performances annuelles (en %)	2024	2023	2022	2021	2020
Portefeuille	3,98	3,35	-1,22	-0,58	-0,38
Indice de référence	3,74	3,19	-1,48	-0,55	-0,32

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



LES PRINCIPALES LIGNES HORS OPC

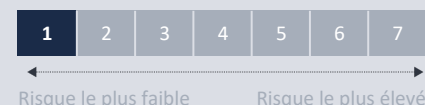
Valeurs	Poids
CCBGBB FRN 09/27 EMTN	2,05%
REGCEN FRN 01/29 EMTN	1,89%
BRFDFR FRN 01/29 EMTN	1,89%
ALPAZU FRN 01/30 EMTN	1,89%
SLOSPO FRN 05/27 EMTN	1,53%

CARACTÉRISTIQUES

Date de création : 30/12/1994

Durée de placement : > 6 mois

Indicateur de risque (SRI) (1) :



Forme juridique : FCP

Classification AMF : Obligations et autres titres de créance libellés en euro

Article SFDR (2) : 8

Code ISIN : FR0007391255

Devise : Euro

Indice de référence :

(Coupons nets réinvestis)
20% Bloomberg Euro-Aggregate: Treasury -- 1-3 Year
80% ECB Euro Short-term Rate Capitalisé

Fréquence de valorisation : Quotidienne

Société de gestion : SIENNA GESTION

Gestionnaire : SIENNA GESTION

Valorisateur : CACEIS FUND ADMINISTRATION

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation : 0,20%

Coûts de transaction : 0,30%

Affectation des résultats : Capitalisation

Principaux risques :

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

(1) 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.

(2) 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.

INDICATEURS DE RISQUE

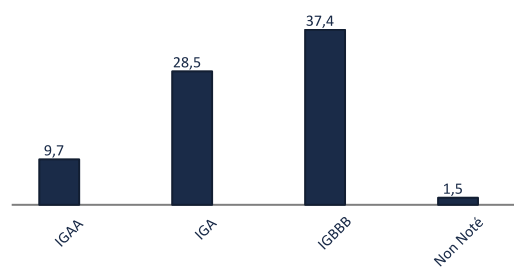
	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité annualisée			
Portefeuille (en %)	0,23	0,40	0,43
Indice de référence (en %)	0,25	0,54	0,45

SENSIBILITÉ

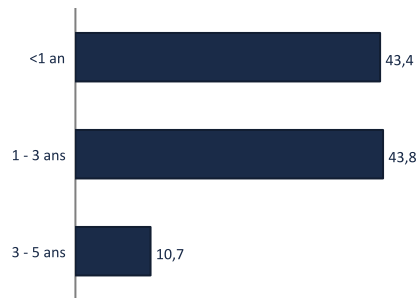
	Date du rapport	Mois précédent	31/12/2024
Portefeuille	0,50	0,43	0,43
Indice de référence	0,37	0,37	0,37

ANALYSE DU PORTEFEUILLE - TAUX

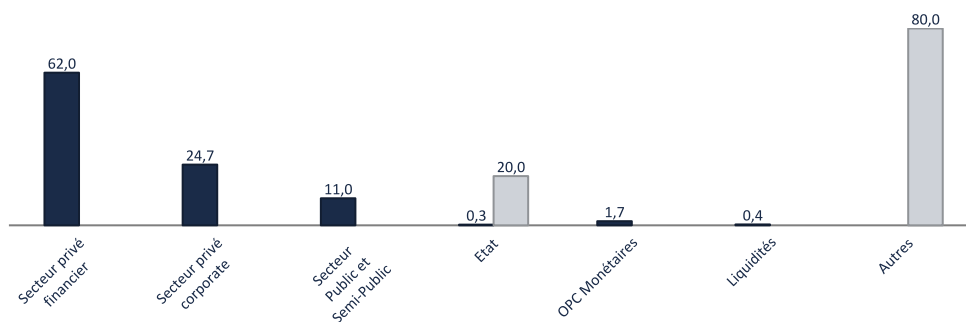
Répartition par notation long terme (en % d'actif)



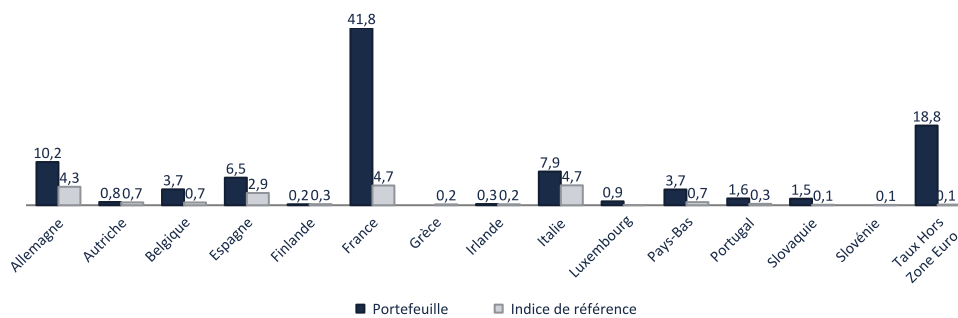
Répartition par tranche de maturité (en % d'actif)



Répartition par type d'émetteur (en % d'actif)



Répartition géographique hors OPC (en % d'actif)



Economie et Marchés

Le début de l'année 2025 a été marqué par des statistiques économiques solides aux États-Unis, notamment sur le marché du travail, mais aussi par un léger ralentissement du PIB pour le quatrième trimestre. Cette situation a alimenté les inquiétudes des investisseurs concernant la désinflation dans un contexte économique robuste, notamment après l'arrivée de Donald Trump au pouvoir. La Réserve fédérale (Fed) a maintenu ses taux directeurs inchangés, ce qui n'a pas eu de grandes conséquences sur les marchés. Cependant, des données d'inflation plus faibles que prévu et une politique de Trump moins radicale ont contribué à une baisse des rendements obligataires et à une hausse des indices boursiers.

En Europe, la situation macroéconomique reste partagée, avec une croissance plus faible que prévue du PIB et des indicateurs PMI montrant un léger rebond, en particulier en France et en Allemagne. Le taux souverain allemand à 10 ans a enregistré une trajectoire légèrement haussière (+10 pb), à 2,46% et les indices actions ont surperformé les marchés mondiaux vers un nouveau record historique. Par ailleurs, l'inflation a ralenti, et les marchés européens ont surperformé grâce à des décisions favorables de la BCE et une saison de résultats positifs. Enfin, en France, le CAC 40 a bénéficié des bonnes performances des entreprises du luxe et d'une stabilisation politique.

En Chine, les marchés restent peu dynamiques, les investisseurs attendant davantage de mesures de soutien gouvernementales, malgré des relations commerciales moins tendues avec les États-Unis. Enfin, au Japon, les marchés ont été freinés par une hausse du yen, attribuée à un discours moins accommodant de la Banque du Japon.

Le mot du gérant

Si les marchés redoutent les conséquences d'une politique protectionniste américaine trop affirmée, force est de constater que la BCE maintient sa ligne directrice, et confirme ses projections d'une inflation maîtrisée. La baisse de ses taux directeurs de 0,25% le 30/01 en annonce donc de nouvelles lors de ses prochaines réunions. Après être monté à 2.30%, le taux de swap 1 an est revenu à un niveau proche du début de mois à 2.13% (vs 2.12%). Nous continuons d'anticiper des baisses de 0.25% lors de chaque prochain meeting de la BCE, avec une probabilité accrue que le taux terminal se situe plutôt en deçà de 1,85%, plutôt qu'au-delà. Le rendement de l'indice est passé de 2,91% à 2,76%. Celui du portefeuille de 3,06% à 3.04%. Le marché du crédit est resté stable avec un ITRAX autour de 55. La sensibilité est pilotée autour de 0,50 par l'achat de titres à 1 an. Nous privilégions toujours les titres de la catégories BBB+/A pour ne pas dégrader la qualité moyenne du portefeuille.

ANALYSE EXTRA-FINANCIÈRE

Note risque ESG

	Portefeuille	Univers de départ
Note risque ESG moyenne pondérée	17,31	18,56
Taux de couverture (en % de l'actif)	78,22%	97,20%

Note risque ESG du portefeuille : Évaluation des risques environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) des émetteurs (0 absence de risques et 100 risque maximal). La note risque ESG des émetteurs est pondérée par le poids de l'actif de l'émetteur dans le portefeuille.

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.