

# SIENNA OBLIGATIONS VERTES ISR \* RM-C

Reporting au 29/11/2024

\* 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 :

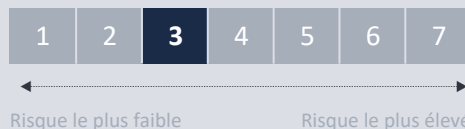
- **Forme juridique** : FCP
- **Classification AMF** : Oblig. et autres TC libellés en euros
- **Article SFDR (1)** : 9
- **Devise** : Euro
- **Code ISIN** : FR0012847325
- **Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation** : 0,66%
- **Coûts de transaction** : 0,04%

### Indice de référence :

(Coupons nets réinvestis)

- 100% Bloomberg Global Aggregate EUR Green Bond Index

### Indicateur de risque (SRI) (2) :



**Durée de placement** : > 7 ans

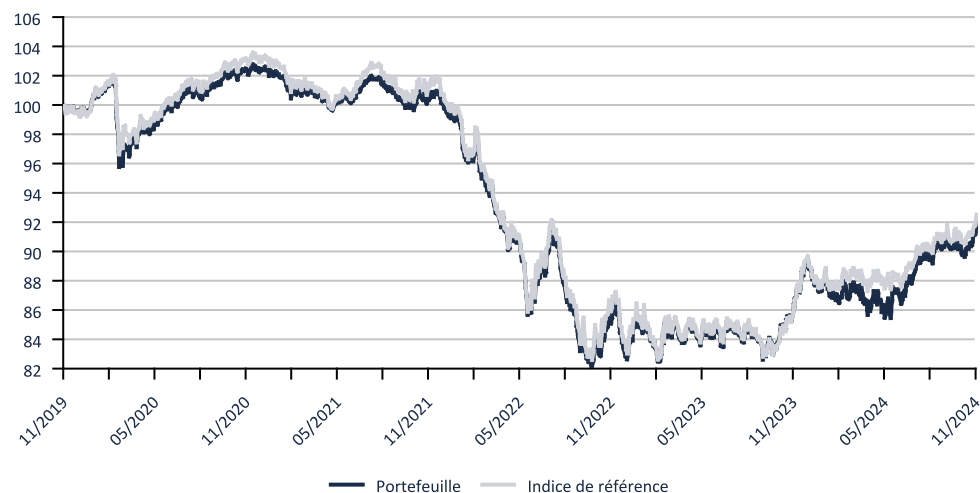
### Chiffres du mois :

- **Valeur liquidative de la part** : 98,830 €
- **Actif net du portefeuille** : 318,95 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)

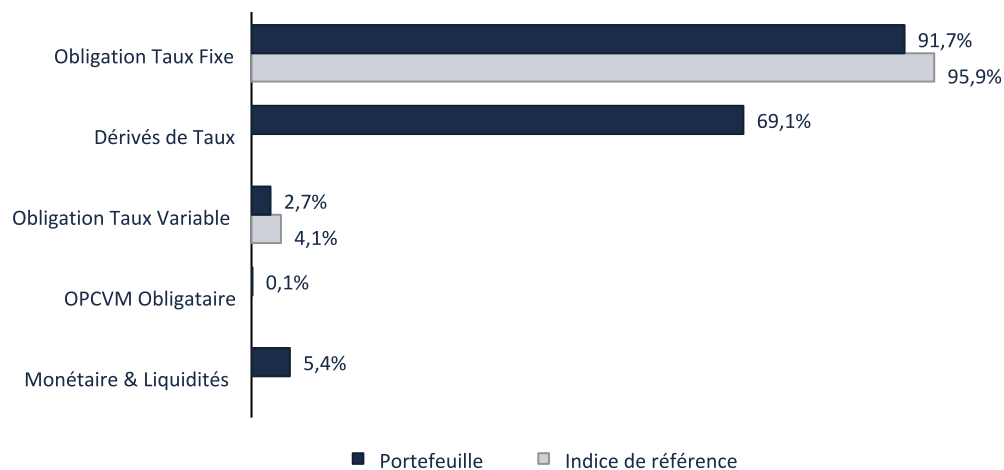


### PERFORMANCES DU FONDS

Performances cumulées (en %)	1 mois	2024	1 an	3 ans	5 ans
Portefeuille	2,38	3,47	6,59	-8,58	-8,01
Index de référence	2,07	3,92	7,39	-8,84	-7,41
Performances annualisées (en %)			1 an	3 ans	5 ans
Portefeuille			6,59	-2,94	-1,66
Index de référence			7,39	-3,04	-1,53
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 %)	5,60	6,37	5,35
Index de référence (en %)	4,68	6,38	5,43
Tracking error annualisé (en %)	1,43	1,80	1,53
Bêta	1,17	0,96	0,95
Perte maximum (en %)	0,90	18,25	17,75
Alpha annualisé (en %)	-1,94	-0,03	-0,21
Ratio de Sharpe	0,50	-0,82	-0,52
Ratio d'information	-0,57	0,05	-0,08

## Analyse de la performance

### PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS À LA SURPERFORMANCE DU MOIS

Meilleurs contributeurs	Contribution	Moins bons contributeurs	Contribution
SPAIN 1% 07/42	0,04%	EURO SCHATZ 1224	-0,31%
BTPS 4% 04/35 13Y	0,03%	SIENNA MONETAIRE ISR - FS-C	-0,04%
EURO-OAT 1224	0,03%	GASSM 0.875% 5/25	-0,03%
EURO BTP 1224	0,03%	VW 3.875% 03/26 EMTN	-0,02%
TENN 4.75% 10/42 EMTN	0,03%	IBRD 0.625% 11/27 GDIF	-0,02%

### MOT DU GÉRANT

Le principal catalyseur du mois a été l'élection de Donald Trump aux US. Son programme pro déficit et inflationniste a tiré les taux à la hausse, le 10ans flirtant avec les 4,5% ; entraînant avec lui les taux All (2,5%) et Fr (3,30%). En seconde partie de mois, les chiffres US mitigés entre rebond du CPI tiré par les effets de base sur l'énergie, et un déflateur (PCE) inférieur aux attentes ont fait baisser les taux souverains à resp. 4,17%, 2.06% et 2.92%. Le spread français s'est écarté au-delà des 85 pbs, sur une potentielle censure du gouvernement. Nous passons neutre en sensibilité relative taux. Coté crédit, nous observons un marché qui se ferme plus tôt que les années précédentes. Des flux importants de la part d'assureurs sont à noter sur la base d'atteintes de taux absolus, notamment 3,5% sur du crédit 10 ans IG. Nous restons sur exposés sur le crédit de bonne qualité (A).

### ATTRIBUTION DE PERFORMANCE SUR LE MOIS

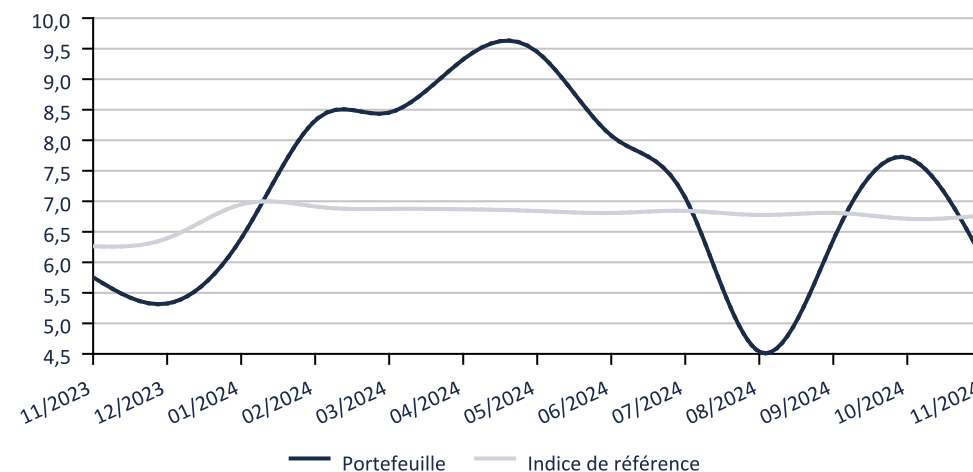
	Portefeuille			Indice de référence			Contrib Surperf.
	Poids	Perf	Contrib	Poids	Perf	Contrib	
Obligations	143,00%	1,83%	2,44%	100,00%	2,07%	2,07%	-0,48%
Oblig. Taux Fixe	94,72%	1,87%	1,76%	95,96%	2,11%	2,03%	-0,24%
Fonds D'Etat	12,05%	3,65%	0,44%	23,84%	3,28%	0,78%	-0,10%
Supra-National	7,97%	2,01%	0,16%	10,63%	2,85%	0,30%	-0,09%
Obligation Foncière	0,00%	0,00%	0,00%	4,93%	0,93%	0,05%	0,06%
Secteur Public et Semi Public	14,85%	1,50%	0,22%	18,02%	1,67%	0,30%	-0,01%
Secteur Privé Corporate	40,82%	1,62%	0,65%	19,61%	1,70%	0,33%	-0,11%
Secteur Privé Financier	19,04%	1,47%	0,28%	18,13%	1,41%	0,26%	0,01%
Obligations sécurisées	0,00%	0,00%	0,00%	0,79%	0,93%	0,01%	0,01%
Oblig. Taux Variable	2,39%	0,74%	0,02%	4,04%	1,06%	0,04%	0,01%
Secteur Privé Corporate	0,64%	0,62%	0,01%	0,23%	0,38%	0,00%	-0,01%
Secteur Privé Financier	1,75%	0,71%	0,01%	3,81%	1,10%	0,04%	0,01%
OPCVM Obligataires	0,14%	0,32%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
OPCVM Obligations	0,14%	0,32%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Autres	45,75%	-1,88%	0,66%	0,00%	0,00%	0,00%	-0,25%
Monétaires	1,91%	0,26%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-0,04%
Liquidité	-44,90%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,90%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>2,44%</b>	<b>2,44%</b>	<b>100,00%</b>	<b>2,07%</b>	<b>2,07%</b>	<b>0,37%</b>

# Analyse du portefeuille - OBLIGATIONS

## INDICATEURS DU MOIS

Indicateur	Portefeuille	Indice de référence
Sensibilité	6,028	6,790
Rendement à maturité	2,556%	2,870%
Spread moyen (en pb)	45,175	
Notation moyenne	IGA+	

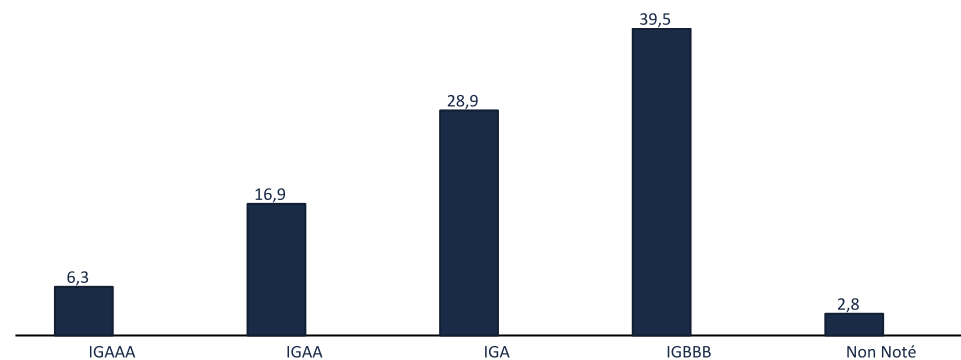
## ÉVOLUTION DE LA SENSIBILITÉ



## LES PRINCIPALES LIGNES HORS OPC

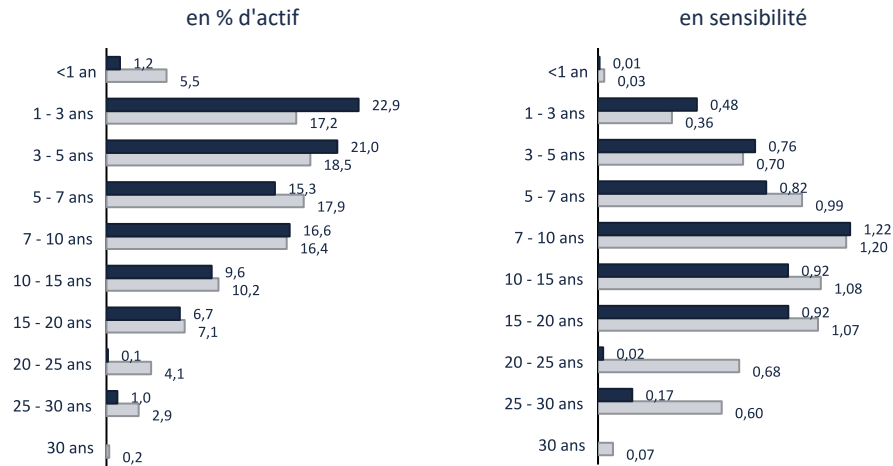
Valeurs	Poids	Secteur
BTPS 4% 04/35 13Y	3,54%	Etat
EU 2.75% 02/33 NGEU	3,26%	Supranational
OAT 1.75% 06/39	2,67%	Etat
SPAIN 1% 07/42	2,45%	Etat
AQUFIN 0.875% 06/30	1,96%	Services aux collectivités
SYCTOM 0.651% 07/32 EMTN	1,87%	Public
MADRID 0.827% 07/27	1,81%	Public
IBRD 0.625% 11/27 GDIF	1,80%	Supranational
NRWBK 0.75% 06/28 EMTN	1,79%	Public
PLD 0.375% 02/28	1,75%	Immobilier

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

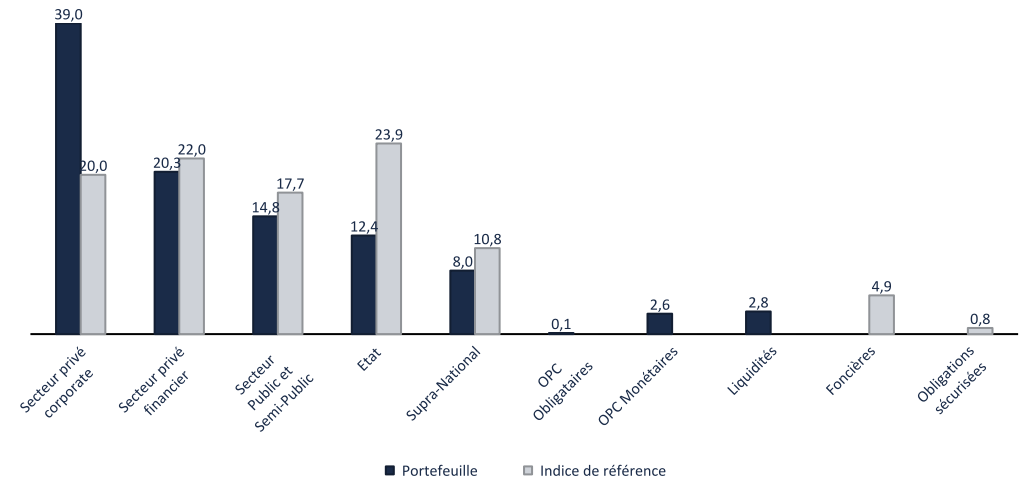


# Analyse du portefeuille - OBLIGATIONS

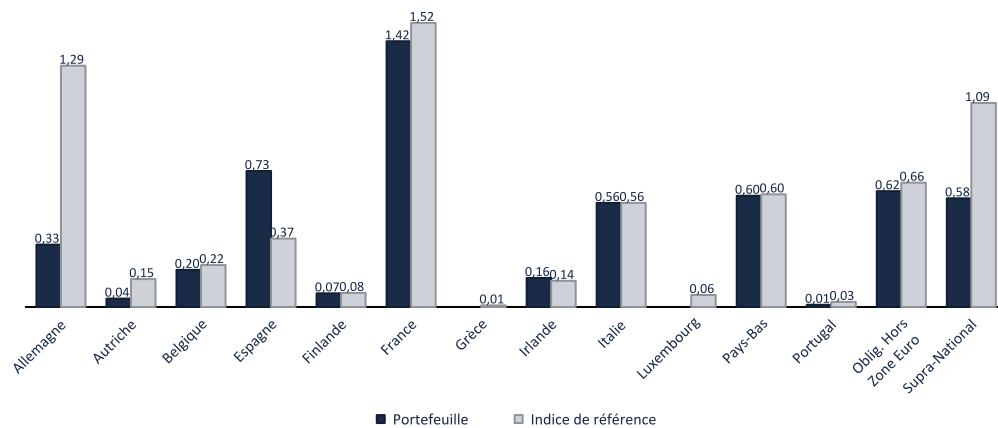
## RÉPARTITION PAR TRANCHE DE MATURITÉ



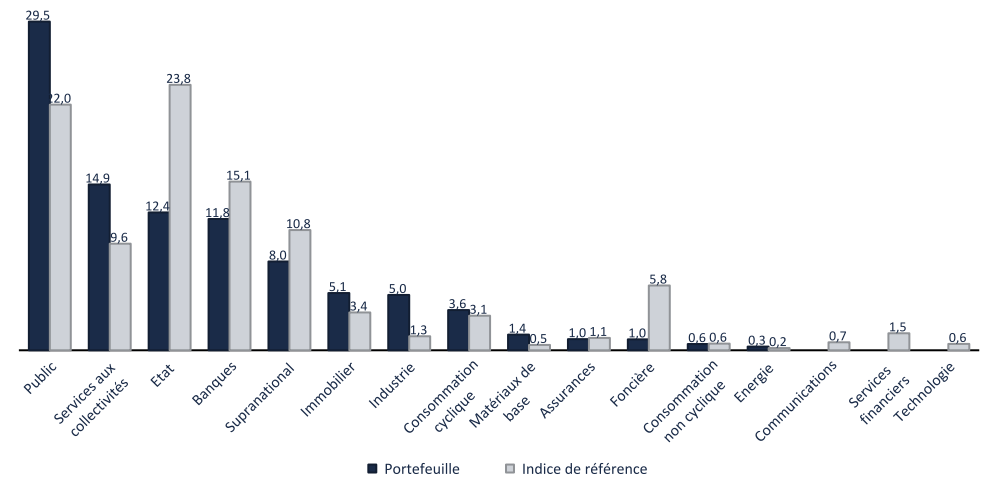
## RÉPARTITION PAR TYPE D'ÉMETTEUR (EN % D'ACTIF)



## RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE HORS OPC (EN SENSIBILITÉ)



## RÉPARTITION PAR SECTEUR ÉCONOMIQUE (EN % D'ACTIF)



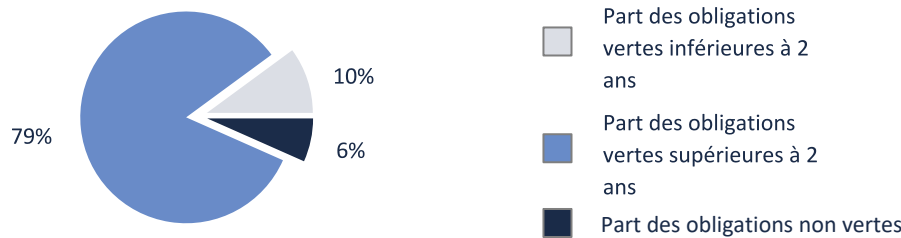
## Analyse Extra-Financière

	Résultat en TCO2/M€ investis
Émissions induites	62.96
Émissions évitées	-779.66
Émissions nettes évitées*	-716.7

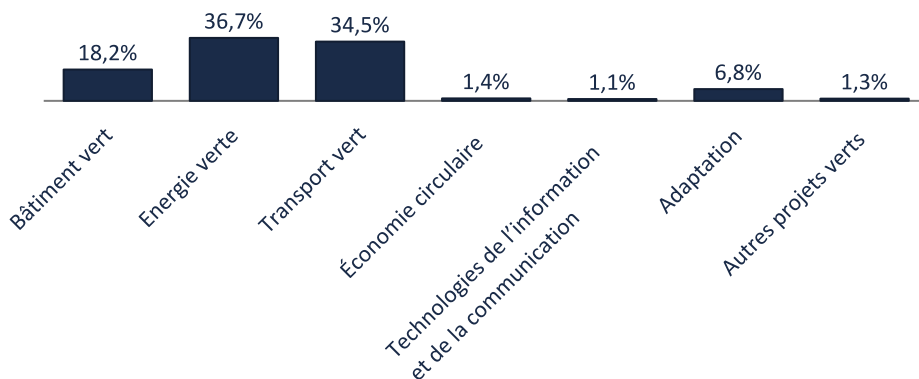
\* Équivalent à 410 allers-retours Paris New-York pour chaque million d'euro investi.

Taux de couverture 53,03%. Le taux de couverture porte sur la part des obligations vertes supérieures à 2 ans.

### RÉPARTITION DES OBLIGATIONS EN % ACTIF DU FONDS

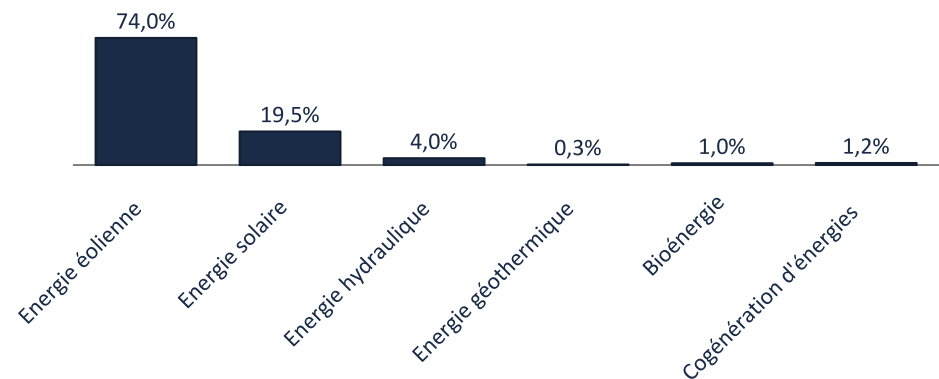


### RÉPARTITION DES PROJETS VERTS FINANÇÉS



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 86,13% de l'actif du fonds adossé aux obligations vertes.

### RÉPARTITION PAR CATÉGORIE D'ÉNERGIE FINANÇÉE



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 "Energie verte" du fonds, soit 36,1% de la partie obligations vertes.

## ÉCONOMIE ET MARCHÉS

Les marchés boursiers européens ont peiné à progresser, avec notamment une performance décevante du CAC 40, qui a chuté de 2%, partiellement à cause de la crise politique interne en France.

En effet, le gouvernement lutte pour faire adopter un budget et éviter un risque de censure, tandis qu'en Allemagne, la démission du ministre des Finances, C. Lindner, a mis fin à une coalition politique clé, augmentant le risque d'élections anticipées. Ces événements ont contribué à une baisse des taux souverains, tandis que l'écart entre les rendements des obligations françaises et allemandes s'est élargi. De plus, les indices PMI de novembre ont révélé une détérioration de la situation économique, renforcée par les tensions géopolitiques et le protectionnisme américain.

Du côté des Etats-Unis, Donald Trump, a déjà agi sur plusieurs fronts, notamment en matière de protectionnisme et de dépenses publiques. Parmi ses premières mesures envisagées, on trouve des économies budgétaires de 500 milliards de dollars et l'instauration de droits de douane sur la Chine, le Mexique, et le Canada. Ces propositions ont apporté une certaine détente sur les taux souverains américains, et soutenu les marchés financiers, propulsant le S&P 500 à de nouveaux sommets. Le dollar en a aussi bénéficié, s'appréciant de 2,3%.

Du côté des matières premières, le prix du Brent est resté stable autour de 72 dollars le baril, les Etats-Unis ont exprimé leur objectif d'augmenter la production américaine de 3 millions de barils par jour, mettant la pression sur l'OPEP. Ce contexte, associé à des températures froides en Europe et à une baisse de la production d'énergies renouvelables en Allemagne, a entraîné une forte hausse des prix du gaz naturel, qui ont bondi de 18%, atteignant un sommet annuel.

## 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](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. 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](http://www.sienna-gestion.com)

## PRINCIPAUX RISQUES

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