

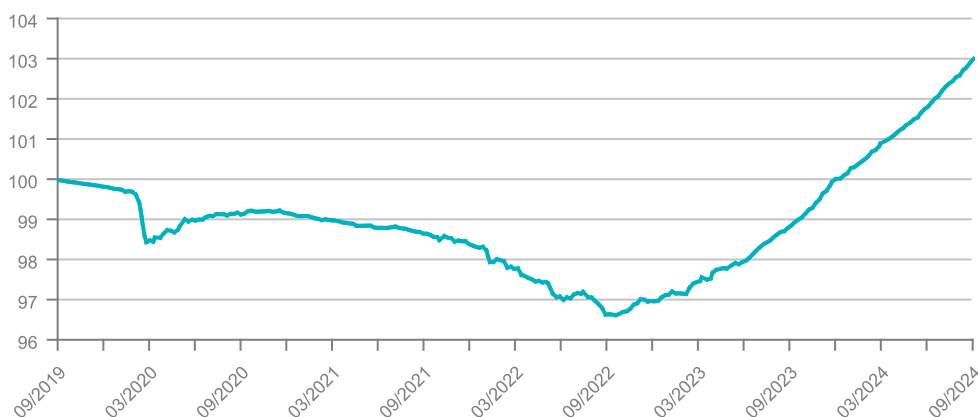
* Le fonds ne bénéficie pas du label ISR gouvernemental

Actif net du portefeuille : 263,80 M€
Valeur liquidative de la part : 46,204 €

STRATEGIE D'INVESTISSEMENT

Ce FCPE 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)

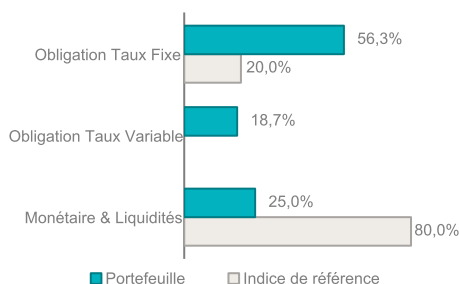


PERFORMANCES DU FONDS

Performances cumulées (en %)	1 mois	2024	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Portefeuille	0,40	3,00	4,21	4,42	3,02	0,86
Indice de référence	0,40	2,94	4,17	4,48	3,57	2,09
Performances annualisées (en %)	1 an 3 ans 5 ans 10 ans					
Portefeuille			4,21	1,45	0,60	0,09
Indice de référence			4,17	1,47	0,70	0,21
Performances annuelles (en %)	2023	2022	2021	2020	2019	
Portefeuille	3,12	-1,42	-0,79	-0,66	-0,60	
Indice de référence	3,19	-1,48	-0,55	-0,37	-0,40	

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*

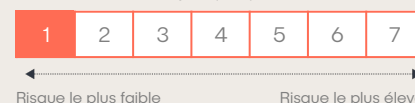
Valeurs	Poids
CCBOBB FRN 09/27 EMTN	2,49%
RENAUL 1.625% 04/25	1,61%
BSTLAF % 01/25 EMTN	1,59%
VW 4.25% 01/26 EMTN	1,44%
ISPIM 4.5% 10/25 EMTN	1,40%

CARACTÉRISTIQUES

Date de création : 29/12/2000

Durée de placement : > 6 mois

Indicateur de risque (SRI) (1) :



Forme juridique : FCPE

Classification AMF :
Oblig. et autres TC libellés en euros

Article SFDR (2) : 8

Code ISIN : 990000058449

Devise : Euro

Indice de référence :
(Coupons nets réinvestis)

20% Bloomberg Euro-Aggregate: Treasury -- 1-3 Year
80% ECB Euro Short-term Rate TR EUR

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 : 0,40%

Coûts de transaction : 0,30%

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

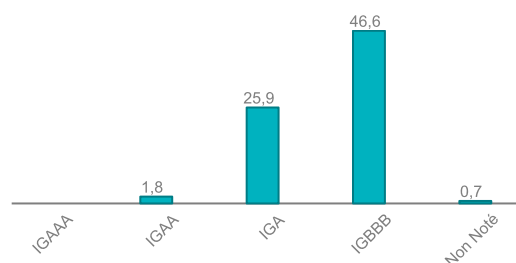
	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité annualisée			
Portefeuille (en %)	0,19	0,53	0,56
Indice de référence (en %)	0,21	0,64	0,53
Tracking error (en %)	0,11	0,36	0,42

SENSIBILITÉ*

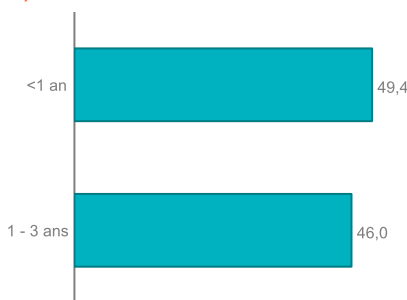
	Date du rapport	Mois précédent	29/12/2023
Portefeuille	0,46	0,49	0,41
Indice de référence	0,37	0,37	0,29

ANALYSE DU FONDS MAITRE - TAUX

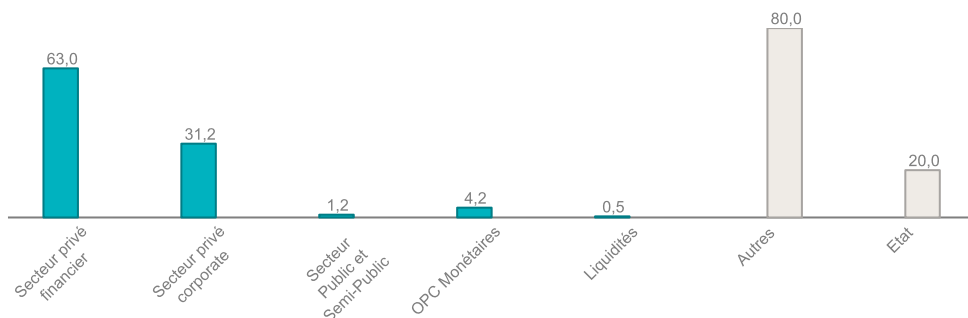
Répartition par notation long terme (en % d'actif)*



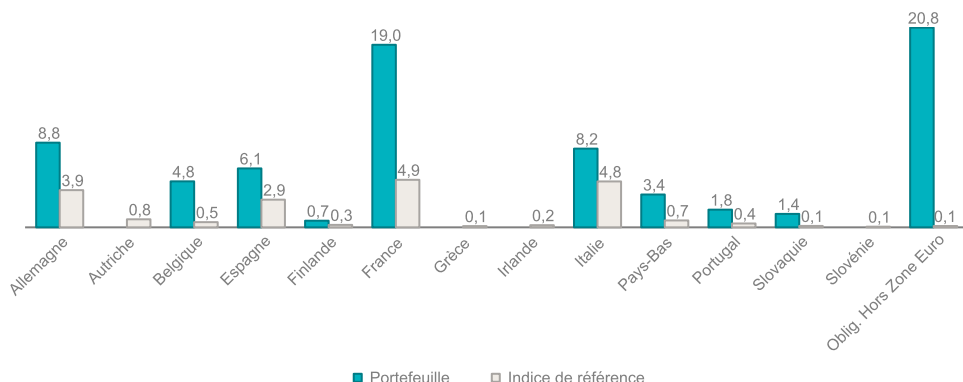
Répartition par tranche de maturité (en % d'actif)*



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



Répartition géographique hors OPC (en % d'actif)*



Économie et Marchés

En septembre, certains indicateurs économiques ont montré des signes de faiblesse (ISM manufacturier et emploi US) ravivant alors les inquiétudes des investisseurs quant au ralentissement économique en cours mais très vite contrebalancés en fin de mois par la publication des ventes au détail plutôt satisfaisante ou encore l'ISM des services américain. Dans ce contexte, les taux souverain américain à 10 ans, plus sensible à la croissance anticipée, ont rebondi en deuxième partie du mois pour finalement perdre -12 pb, à 3,78%, sur fond d'apaisement des craintes de récession. Par ailleurs, la baisse des taux directeurs de la Fed de -50 pb a également agi en soutien aux actifs risqués ou les indices actions (S&P 500 et Nasdaq) ont terminé dans le vert. En Europe l'environnement économique reste mitigé, comme le souligne la faiblesse des PMI en France et en Allemagne, ainsi que la dernière estimation du PIB pour le T2-2024 en zone euro, ne montrant pas de progression par rapport au T1, et affichant un léger recul de la consommation. Dans ce contexte, les indices actions comme le Stoxx Europe 600 (-0,4%) a peiné à avancer, avant d'être davantage soutenu en fin de mois par les mesures de soutien annoncées en Chine. L'assouplissement monétaire de la BCE reste graduel, avec un nouveau -25 pb sur ses taux directeurs en septembre, ce qui s'est accompagné d'une appréciation de l'euro face au dollar (+0,8% à 1 euros = 1,114 \$), en dépit du recul des taux souverains allemands à 2 ans et 10 ans (respectivement -32 pb et -18 pb). Enfin, notons qu'en France, l'incertitude politique continue de peser sur les actifs, en raison de la fragilité du nouveau gouvernement et de la trajectoire préoccupante des finances publiques.

Le mot du gérant

Face à la confirmation du ralentissement de l'inflation des 2 côtés de l'atlantique, la BCE ainsi que la FED ont décidé d'abaisser leurs taux directeurs à respectivement 3.65% et 5%. Mieux, les anticipations de baisses par le marché ne sont pas remises en cause par les discours officiels. Le taux de swap ESTER 1 an a baissé de 2.87% à 2,47 %. Le marché du crédit est resté relativement stable avec un ITRAX à 58. Le rendement de l'indice est passé de 3,44% à 3,17%. Celui du portefeuille est de 3,51%. 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.

* Les données affichées sont celles du fonds maître.



ANALYSE EXTRA-FINANCIÈRE *

* Les données affichées sont celles du fonds maître.

Note risque ESG

	Portefeuille	Univers de départ
Note risque ESG moyenne pondérée	18,70	19,87
Taux de couverture (en % de l'actif)	98,50%	98,55%

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.