

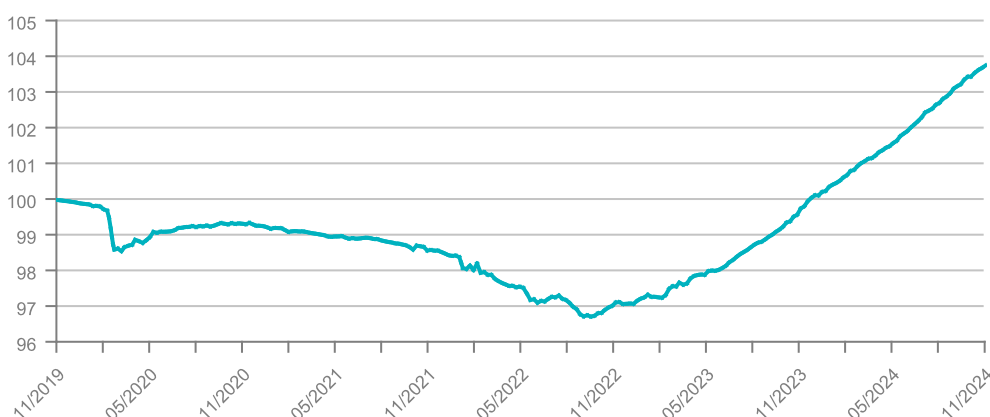
* Le fonds ne bénéficie pas du label ISR gouvernemental

Actif net du portefeuille : 259,85 M€
Valeur liquidative de la part : 46,489 €

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

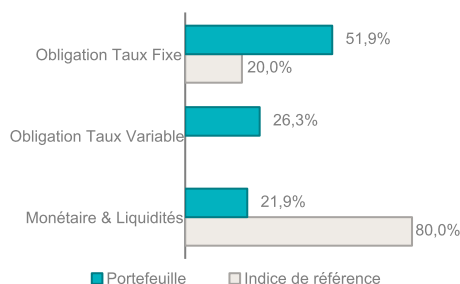
Performances cumulées (en %)	1 mois	2024	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Portefeuille	0,30	3,64	4,08	5,28	3,77	1,48
Indice de référence	0,37	3,52	3,96	5,12	4,23	2,66

Performances annualisées (en %)	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Portefeuille	4,08	1,73	0,74	0,15
Indice de référence	3,96	1,68	0,83	0,26

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*

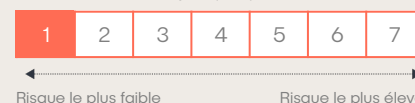
Valeurs	Poids
CCBOBB FRN 09/27 EMTN	2,47%
REGCEN FRN 01/29 EMTN	1,59%
RENAUL 1.625% 04/25	1,59%
BRFDFR FRN 01/29 EMTN	1,59%
ALPAZU FRN 01/30 EMTN	1,59%

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 AMF : 990000058449

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 : 0,40%

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

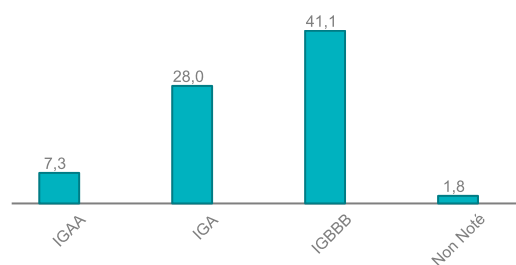
	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité annualisée			
Portefeuille (en %)	0,24	0,40	0,42
Indice de référence (en %)	0,26	0,54	0,45
Tracking error (en %)	0,18	0,36	0,35

SENSIBILITÉ*

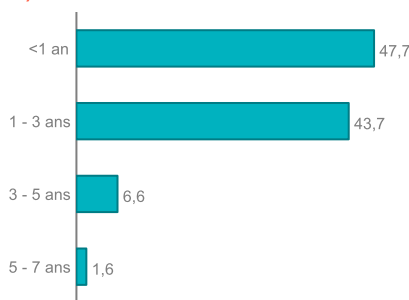
	Date du rapport	Mois précédent	29/12/2023
Portefeuille	0,46	0,48	0,41
Indice de référence	0,38	0,39	0,29

ANALYSE DU FONDS MAITRE - TAUX

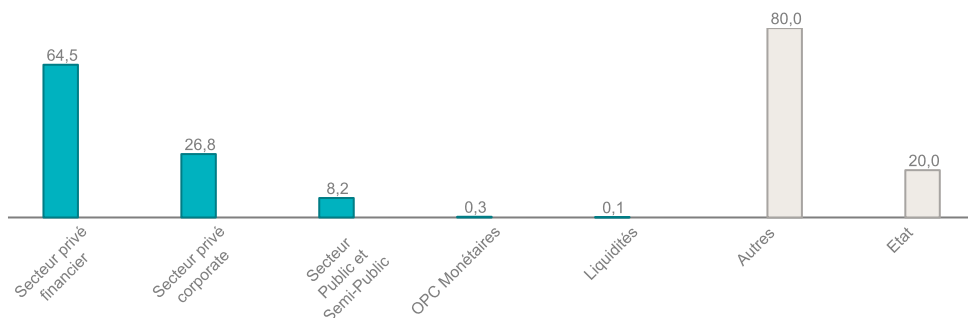
Répartition par notation long terme (en % d'actif)*



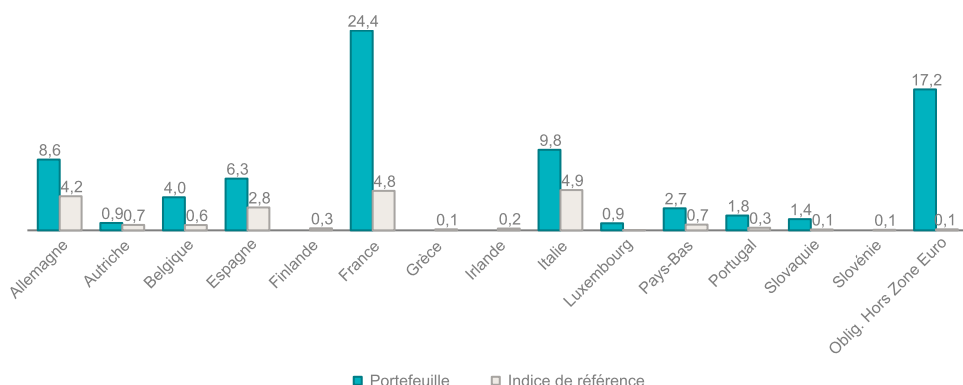
Répartition par tranche de maturité (en % d'actif)*



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



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



Économie et Marchés

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.

Le mot du gérant

L'élection de Donald Trump a rebattu les cartes pour la banque centrale américaine qui se retrouve devant une possible résurgence de l'inflation si les mesures économiques du nouveau président étaient mises à l'oeuvre. Le taux terminal est ainsi anticipé à 3,80%, bien au-dessus du taux neutre théorique de 2,5%. A contrario, en zone euro, les inquiétudes liées à un ralentissement plus marqué de la croissance ont poussé le taux terminal sur un niveau de 1,50%. Le taux de swap ESTER 1 an a baissé de 2,35% à 2,09%. Le rendement de l'indice est passé de 2,99% à 2,95%. Celui du portefeuille de 3,18% à 3,15%. Le marché du crédit est quant à lui resté stable avec un ITRAX autour de 55. Nous sommes restés neutres en sensibilité. La sensibilité est pilotée autour de 0,50 par l'achat de titres à 1 an. Nous privilégions toujours les titres de la catégorie 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	18,73	18,56
Taux de couverture (en % de l'actif)	98,03%	98,58%

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.