

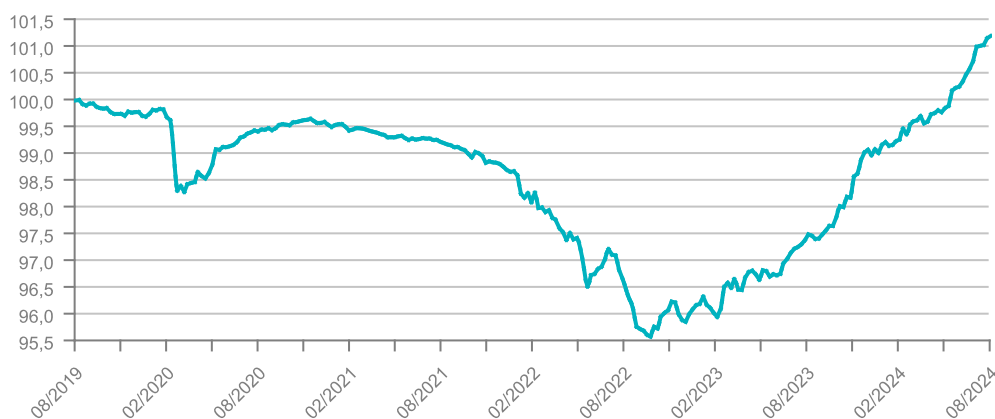
* Le fonds ne bénéficie pas du label ISR gouvernemental

Actif net du portefeuille : 68,27 M€
Valeur liquidative de la part : 12,096 €

STRATEGIE D'INVESTISSEMENT

Ce fonds est géré activement et vise à surperformer son indice de référence (obligataire court et monétaire) diminué des frais. Il est investi, jusqu'à 100% sur les marchés monétaires et/ou obligataires en euro en fonction des conditions de marché. Il suit une politique ISR d'investissement socialement responsable. Il s'adresse à des investisseurs acceptant un niveau de risque limité.

ÉVOLUTION DE LA VL (BASE 100)

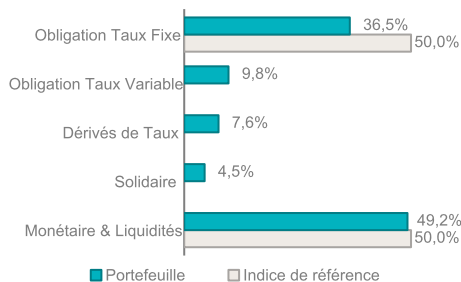


PERFORMANCES DU FONDS

Performances cumulées (en %)	1 mois	2024	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Portefeuille	0,36	2,14	3,80	2,02	1,20	2,92
Indice de référence	0,40	2,16	3,90	2,77	1,85	1,44
Performances annualisées (en %)	1 an 3 ans 5 ans 10 ans					
Portefeuille	3,80 0,67 0,24 0,29					
Indice de référence	3,90 0,92 0,37 0,14					
Performances annuelles (en %)	2023	2022	2021	2020	2019	
Portefeuille	3,35	-2,93	-0,82	-0,18	0,74	
Indice de référence	3,39	-2,44	-0,60	-0,22	-0,06	

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
DBR 0% 08/26	2,71%
DBR % 11/27	2,65%
DBR % 11/28	1,04%
URWFP 1.125% 09/25 EMTN	0,94%
Slov Spor FLR 05-27	0,77%

* Les données affichées sont calculées par paritisation des OPC sous-jacents hors OPC Monétaires.



CARACTÉRISTIQUES

Date de création : 15/12/2005
Durée de placement : > 3 ans
Indicateur de risque (SRI) ⁽¹⁾ :

1 2 3 4 5 6 7

Risque le plus faible Risque le plus élevé

Forme juridique : FCPE
Classification AMF : Oblig. et autres TC libellés en euros
Article SFDR ⁽²⁾ : 8
Code ISIN : FR0010168682
Devise : Euro

Indice de référence : (Coupons nets réinvestis)
50% Bloomberg Euro-Aggregate: Treasury -- 1-3 Year
50% 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 : 0,77%
Coûts de transaction : 0,00%

Principaux risques :
Risque de perte en capital
Risque de taux
Risque de crédit
Risque de durabilité
Risque de contrepartie

Le label Finansol garantit la solidarité et la transparence du produit d'épargne EPSENS FLEXI TAUX COURT ISR SOLIDAIRE. Le capital investi n'est pas garanti.

⁽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.

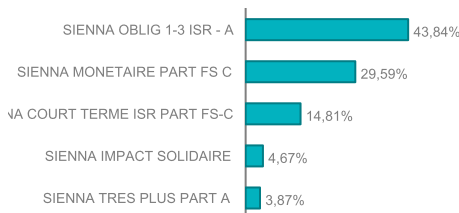
Article 8 : Produit financier qui promeut des caractéristiques environnementales et/ou sociales.



INDICATEURS DE RISQUE

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité annualisée			
Portefeuille (en %)	0,71	0,89	0,79
Indice de référence (en %)	0,67	0,95	0,77
Tracking error (en %)	0,19	0,37	0,38

RÉPARTITION PAR SUPPORT

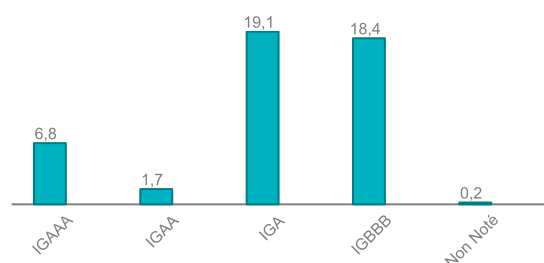


SENSIBILITÉ*

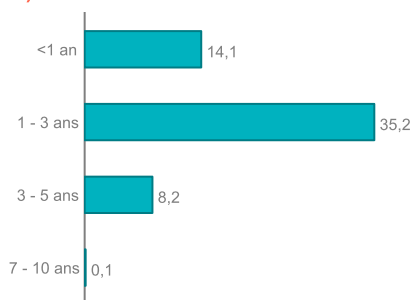
	Date du rapport	Mois précédent	29/12/2023
Portefeuille	0,98	1,01	0,80
Indice de référence	0,94	0,94	0,95

ANALYSE DU FONDS MAITRE - TAUX

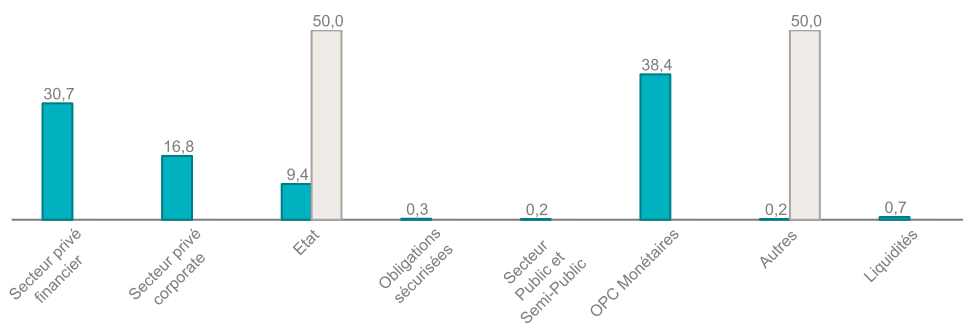
Répartition par notation long terme (en % d'actif)*



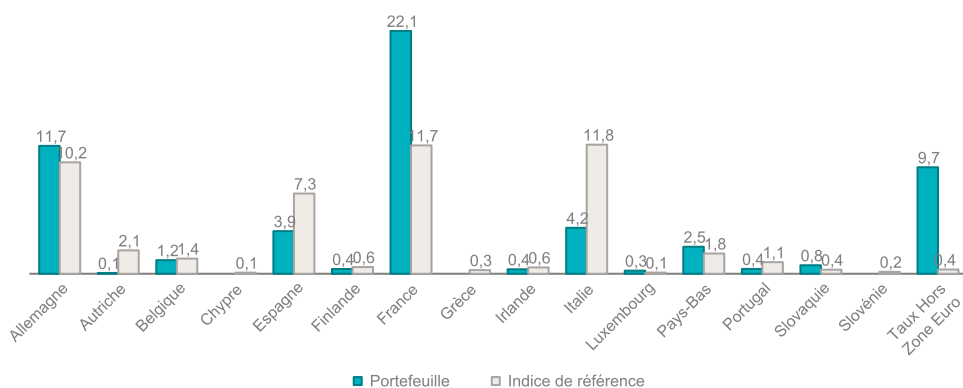
Répartition par tranche de maturité (en % d'actif)*



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



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



Économie et Marchés

Les données de l'emploi aux Etats-Unis faisant état d'une baisse substantielle des créations d'emploi non agricole et d'une hausse du taux de chômage, couplés à un ISM manufacturier décevant ont provoqué un mouvement de stress sur les marchés financiers en début de mois.

Ainsi, les obligations d'Etat ont pleinement joué leur rôle de valeur refuge, entraînant les taux souverains dans une forte baisse au détriment des marchés actions. Même son de cloche en Europe où le taux souverain allemand à 10 ans abandonnait -11 pb tandis que le Stoxx Europe 600 accusait une chute de -6%. Dans le même temps, la décision de la banque centrale japonaise d'augmenter ses taux directeurs à 0,25% s'est accompagnée d'une appréciation de sa devise, laquelle s'est autoentretenu via le déblocage des positions de carry trade (stratégie qui consiste à s'endetter dans une devise à faible taux d'intérêt, en l'occurrence le yen, et à investir les fonds empruntés dans d'autres actifs à plus fort rendement).

Par la suite, l'arrivée d'indicateurs économiques américains plus rassurants a permis de réduire les appréhensions relatives à une possible récession outre-Atlantique, entre l'ISM services au-dessus des attentes et en territoire d'expansion, l'enquête NFIB soulignant l'optimisme des petites et moyennes entreprises (93,7 vs 91,5), ou encore les ventes au détail qui ont rassuré sur la dynamique de consommation aux Etats-Unis.

En conséquence, les taux obligataires sont restés proches de leurs points bas annuels, à 3,90% pour l'échéance à 10 ans, tandis que les indices actions ont rebondi pour finir le mois dans le vert (S&P 500 : +2,3% ; NASDAQ-100 : +1,1%). Le Stoxx Europe 600 se reprend également (+1,3%), malgré une saison de résultats T2-2024 sensiblement moins bien orientée d'une part, et un rebond de l'activité en zone euro qui peine à se matérialiser d'autre part.

Notons aussi la progression du CAC 40 (+1,3%) en dépit d'une situation politique toujours complexe.

L'euro a par ailleurs fortement bénéficié du recul des taux américains et gagne +2,1% face au dollar à 1,105 \$.

Le mot du gérant

Août a été caractérisé par plusieurs épisodes de volatilité liés à la macro, et amplifiés par de faibles flux. D'abord l'emploi US inférieur aux attentes qui a fait planer le risque de récession, et qui par la suite, a été mitigé par des ISM et des ventes aux détail encourageants. Ensuite, le Symposium de J. Hole où J. Powell a ouvert la voie à un assouplissement monétaire ; la valeur du dollar s'étant immédiatement dépréciée contre les autres devises mondiales (cf. DXY), tandis que les anticipations de baisse de taux sont passées à 100pbs à fin 2024. Enfin, par les données Européennes, PMI et CPI Allemands, qui ont surpris à la baisse. Nous pensons les anticipations de baisse de taux, ainsi que les réponses aux données macro sont exagérées. Nous nous attendons à 2 voire 3 baisses par FED et BCE, tandis que certains points de la courbe, notamment le 5Y All à 2,15%, sont trop chers. Coté Crédit, peu de mouvements, alors que l'avalanche de primaires est bien absorbée en fin de mois.

* Les données affichées sont calculées par transposition des OPC sous-jacents hors OPC Monétaires.



ANALYSE EXTRA-FINANCIÈRE *

* Les données affichées sont celles du fonds maître.

Note risque ESG

	Portefeuille	Univers de départ
Note risque ESG moyenne pondérée	17,32	19,87
Taux de couverture (en % de l'actif)	92,51%	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.