

## SIENNA SOUVERAINS 3-5 ISR \* R-C

Reporting au 31/10/2024

\* Le fonds ne bénéficie pas du label ISR gouvernemental

Actif net du portefeuille : 119,67 M€  
Valeur liquidative de la part : 103,190 €

### STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

Fonds obligataire investi principalement en titres de créances et obligations de la zone euro, selon une gestion active reposant sur trois critères principaux : maturité, notation, rendement.

### CARACTÉRISTIQUES

Date de création : 28/05/2024

Durée de placement : > 3 ans

Indicateur de risque (SRI) <sup>(1)</sup> :



Forme juridique : FCP

Classification AMF : Oblig. et autres TC libellés en euros

Article SFDR <sup>(2)</sup> : 8

Code ISIN : FR001400ORD8

Devise : Euro

Indice de référence :

(Coupons nets réinvestis)  
100% Bloomberg Euro-Aggregate: Treasury -- 3-5 Year

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 : 0,55%

Coûts de transaction : 0,32%

Principaux risques :

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

### PERFORMANCES PASSES

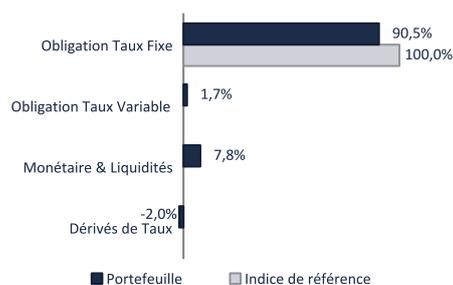
Votre fonds ne dispose pas encore de données sur une année calendaire complète pour permettre l'affichage du diagramme de ses performances.

Les performances ne sont pas constantes dans le temps et ne préjugent pas des performances futures.

La date de première VL du fonds est le 29 mai 2024.

La devise de référence est l'euro (EUR).

### ALLOCATION D'ACTIFS DU PORTEFEUILLE



### LES PRINCIPALES LIGNES HORS OPC

Valeurs	Poids
BTPS 4.1% 02/29 5Y	16,77%
OAT 0.5% 05/29 OAT	15,19%
SPAIN 3.5% 05/29	12,29%
OAT 0.75% 11/28 OAT	11,71%
OBL 2.1% 04/29 189	10,14%

(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.

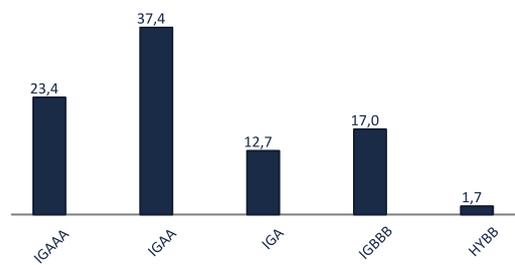
Article 8 : Produit financier qui promeut des caractéristiques environnementales et/ou sociales.

## SENSIBILITÉ

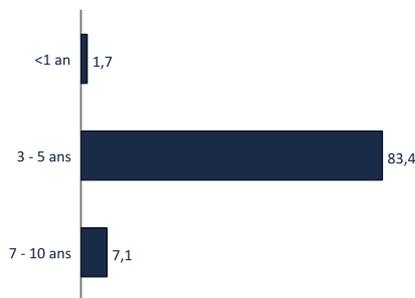
	Date du rapport	Mois précédent	29/12/2023
Portefeuille	3,79	3,44	3,23
Indice de référence	3,74	3,70	3,78

## ANALYSE DU PORTEFEUILLE - TAUX

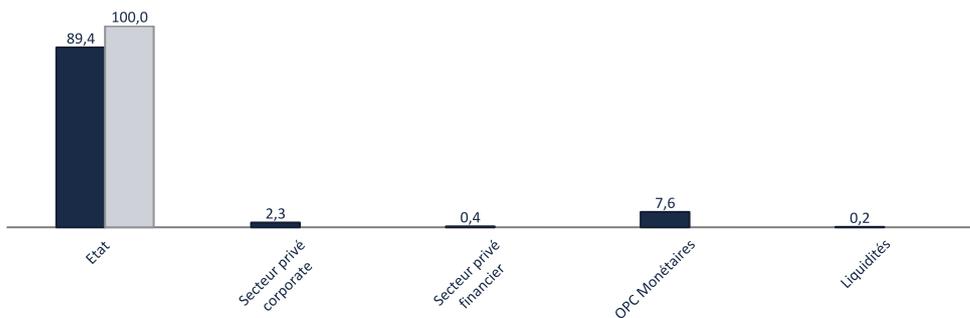
### Répartition par notation long terme (en % d'actif)



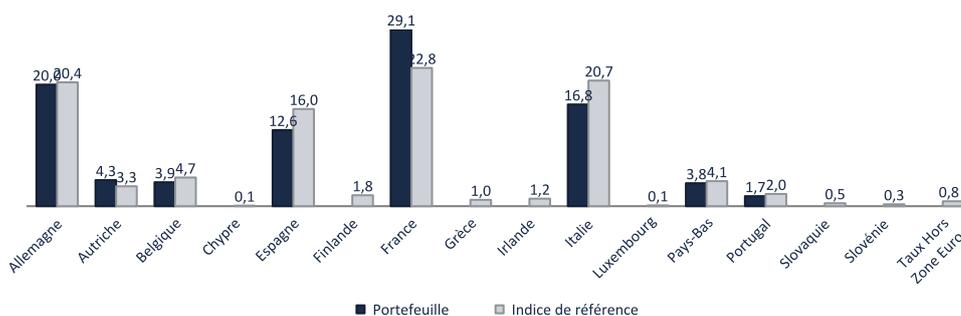
### Répartition par tranche de maturité (en % d'actif)



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



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



## Economie et Marchés

Encore une fois, l'économie américaine démontre une résilience notable, illustrée par des données positives sur le marché du travail et le taux de chômage. Cette dynamique est également soutenue par une croissance robuste au 3e trimestre, comme le montrent les ventes au détail ou les indices d'activité ISM. Ces éléments ont donc conduit à une révision des anticipations concernant les baisses de taux directeurs de la Réserve fédérale (Fed), passant de près de huit baisses attendues d'ici fin 2025 à moins de cinq. Cette évolution a ainsi contribué à une hausse des taux souverains, avec une attention croissante des investisseurs se tournant vers l'élection présidentielle, amplifiant d'autant plus ce mouvement.

Ainsi, le rendement des obligations à 10 ans a grimpé de 50 points de base, atteignant 4,28%. Bien que les actions américaines, notamment le S&P 500 (+1%) et le NASDAQ (+2,4%), aient bénéficié de la vigueur de l'économie et des politiques fiscales favorables proposées par Donald Trump, la hausse des taux d'intérêt réels a limité leurs gains. En Europe, la situation est plus délicate. Des géants comme LVMH, Nestlé et ASML ont ajusté leurs prévisions financières à la baisse. La croissance européenne semble marquée par un retard, à l'image de celle de l'Allemagne. L'inflation reste également préoccupante, avec une augmentation de +2% en octobre, exacerbée par le risque d'une guerre commerciale si les Républicains remportent les élections aux États-Unis. En conséquence, le Stoxx Europe 600 a reculé de 2% sur le mois. La baisse des taux directeurs de la Banque centrale européenne (BCE) n'a pas inversé cette tendance, et les taux souverains allemands ont augmenté, tandis que l'euro a perdu 2% face au dollar, atteignant 1,088 \$.

## Le mot du gérant

Après un rallye des taux longs en septembre, nous avons assisté à une pentification tirée par les US dont le marché du travail reste solide et dont l'économie semble loin de la récession, tandis que l'échéance électorale se rapproche. L'Europe a suivi par sympathie malgré une économie atone. Les 10Y US et ALL s'inscrivent à 4.25% et 2.40%. Malgré une baisse de 25bps des taux directeurs de la BCE, le marché s'est inquiété d'une inflation sous 2%, et d'un risque que sa politique soit peut-être trop tardive. Une prochaine baisse de 50pbs n'est pas exclue. Nous avons neutralisé notre sous sensibilité sur 2,20% (10Y ALL), et repassons sur sensibles en fin de mois sur atteinte des 2,45%. La volatilité actuelle est selon nous passagère, en lien avec les élections US, et nous restons optimistes sur un rallye de fin d'année tiré par les flux. Le crédit de bonne qualité reste résilient et nous restons surexposés. Nous conservons notre sous sensibilité italienne dont les spreads sont serrés.

## ANALYSE EXTRA-FINANCIÈRE

### Note risque ESG

	Portefeuille	Univers de départ
Note risque ESG moyenne pondérée	19,15	18,56
Taux de couverture (en % de l'actif)	100,00%	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](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.