

* Le fonds ne bénéficie pas du label ISR gouvernemental

Actif net du portefeuille : 140,86 M€
Valeur liquidative de la part : 72,949 €

STRATEGIE D'INVESTISSEMENT

L'objectif de gestion vise à offrir une performance supérieure à son indice de référence, nette de frais. Le fonds, est investi sur les marchés obligataires en euro en suivant une démarche ISR d'investissement socialement responsable. Il s'adresse à des investisseurs acceptant un faible niveau de risque sans exposition aux actions, selon la durée de conservation recommandée.

ÉVOLUTION DE LA VL (BASE 100)

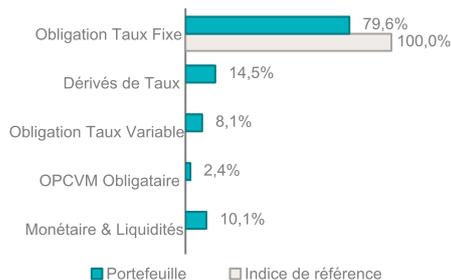


PERFORMANCES DU FONDS

| Performances cumulées (en %) | 1 mois | 2024 | 1 an | 3 ans | 5 ans | 10 ans |
|---------------------------------|--------|------|--------|-------|-------|--------|
| Portefeuille | -0,98 | 2,63 | 2,63 | -6,96 | -6,11 | 0,73 |
| Indice de référence | -0,91 | 2,25 | 2,25 | -6,15 | -5,24 | 3,07 |
| Performances annualisées (en %) | | | 1 an | 3 ans | 5 ans | 10 ans |
| Portefeuille | | | 2,63 | -2,38 | -1,25 | 0,07 |
| Indice de référence | | | 2,25 | -2,09 | -1,07 | 0,30 |
| Performances annuelles (en %) | 2024 | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 |
| Portefeuille | 2,63 | 7,27 | -15,49 | -1,33 | 2,28 | 4,38 |
| Indice de référence | 2,25 | 7,15 | -14,34 | -1,81 | 2,83 | 4,24 |

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*

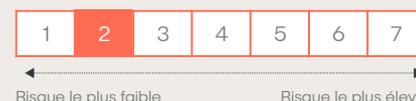
| Valeurs | Poids |
|---------------------|-------|
| BTPS 4.4% 05/33 10Y | 3,85% |
| OAT 1.5% 5/31 | 3,75% |
| BTPS 3.5% 02/31 7Y | 3,00% |
| DBR 2.6% 08/33 | 2,49% |
| BTPS 4.75% 09/28 | 1,93% |

CARACTÉRISTIQUES

Date de création : 24/12/2003

Durée de placement : > 3 ans

Indicateur de risque (SRI) (1) :



Forme juridique : FCPE

Classification AMF :
Oblig. et autres TC libellés en euros

Article SFDR (2) : 8

Code AMF : 990000081879

Devise : Euro

Indice de référence :
(Coupons nets réinvestis)
100% Bloomberg Euro-Aggregate: Treasury -- 5-7 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 : 1,02%

Coûts de transaction : 0,00%

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.

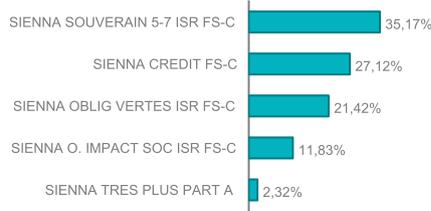
* Les données affichées sont calculées par transposition des OPC sous-jacents hors OPC Monétaires.



INDICATEURS DE RISQUE

| | 1 an | 3 ans | 5 ans |
|----------------------------|------|-------|-------|
| Volatilité annualisée | | | |
| Portefeuille (en %) | 4,17 | 5,40 | 4,53 |
| Indice de référence (en %) | 4,08 | 6,13 | 5,09 |
| Tracking error (en %) | 0,99 | 2,00 | 1,78 |

RÉPARTITION PAR SUPPORT

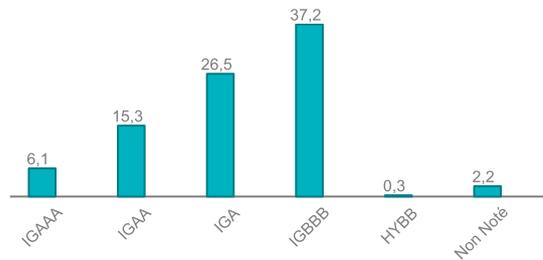


SENSIBILITÉ*

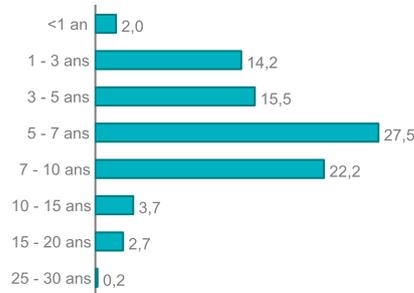
| | Date du rapport | Mois précédent | 29/12/2023 |
|---------------------|-----------------|----------------|------------|
| Portefeuille | 6,06 | 5,15 | 4,32 |
| Indice de référence | 5,56 | 5,61 | 5,53 |

ANALYSE DU PORTEFEUILLE - TAUX

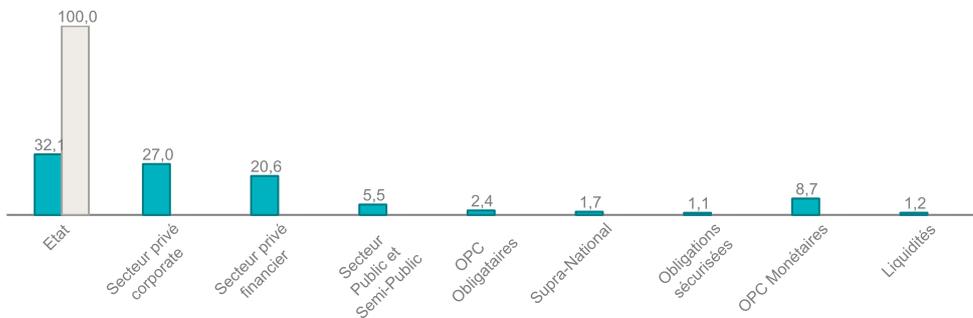
Répartition par notation long terme (en % d'actif)*



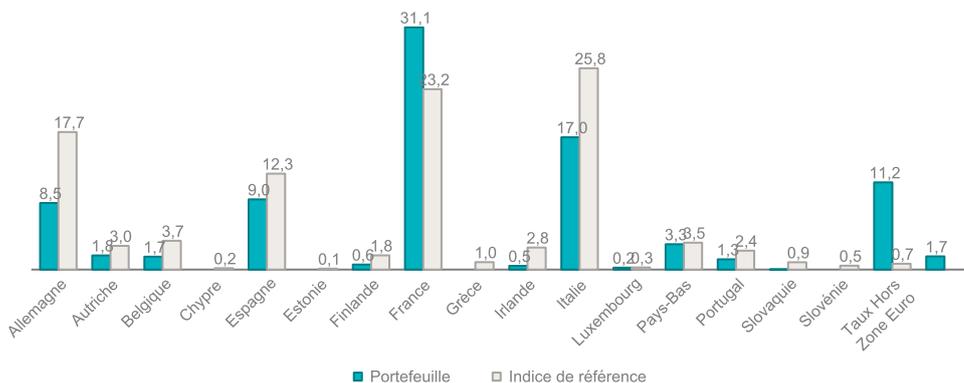
Répartition par tranche de maturité (en % d'actif)*



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



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



Économie et Marchés

L'arrivée de D. Trump a continué d'influencer les marchés financiers au mois de décembre s'entrechoquant avec la politique monétaire de la FED qui a annoncé une baisse de 25 bps tout en révisant à la hausse ses prévisions d'inflation pour 2025. Les indices américains ont donc reculé sur la période à l'image d'un S&P500 qui abandonne environ 2,5% tandis que les taux souverains à 10 ans ont repris 40 bps.

Du côté de la zone euro, les défis politiques et économiques sont marqués par des événements majeurs en France et en Allemagne. Ces incertitudes se cumulent avec une croissance économique faible dans les deux principaux pays, dont les PMI composites affichent des niveaux en dessous de la barre des 50, signe d'une activité déprimée. De son côté, la BCE a procédé à une baisse de -25 bps des taux directeurs et a évidemment laissé la porte ouverte à d'autres baisses supplémentaires en 2025. Les taux souverains allemands accusaient pour leur part une hausse de +28 bps pour l'échéance à 10 ans, à 2,36 %, freinant mécaniquement le Stoxx Europe 600 (-0,5%). Enfin, notons que la Chine a annoncé une série de mesures de relance, principalement axées sur le soutien à la croissance domestique via des assouplissements monétaires et budgétaires. Les indices chinois n'ont que très faiblement réagi, le Hang Seng termine le mois positif autour de +3%.

Le mot du gérant

Les taux s'affichent en forte hausse sur le mois (resp. +15pbs et +35pbs sur les 10Y ALL et US). Bien qu'elles continuent d'être accommodantes, FED et BCE tiennent des discours plus attentistes sur leurs prochaines décisions (peur d'un regain d'inflation, l'incertitude sur le programme de D. Trump). L'économie US reste résiliente tandis que les chiffres Euro et chinois sont plus mitigés. Dans ce contexte nous passons sur sensibles, avec l'idée que l'ensemble des données haussières sont intégrées aux cours actuels. Nous restons sous exposés à la France et l'Italie, avec des spreads vs Bund à resp. 82pbs et 116pbs. L'incertitude perdure malgré la nomination de F. Bayrou au poste de 1er Ministre, tandis que l'Italie reste sur des niveaux historiquement bas. Le crédit s'est bien tenu sur le mois, attirant les flux acheteurs des institutionnels, qui ont pu investir sur des taux élevés grâce à la montée des taux souverains. Nous sommes surexposés sur la classe d'actif.

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



ANALYSE EXTRA-FINANCIÈRE

Note risque ESG

| | Portefeuille | Univers de départ |
|--------------------------------------|--------------|-------------------|
| Note risque ESG moyenne pondérée | 16,65 | 18,56 |
| Taux de couverture (en % de l'actif) | 83,23% | 97,20% |

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.