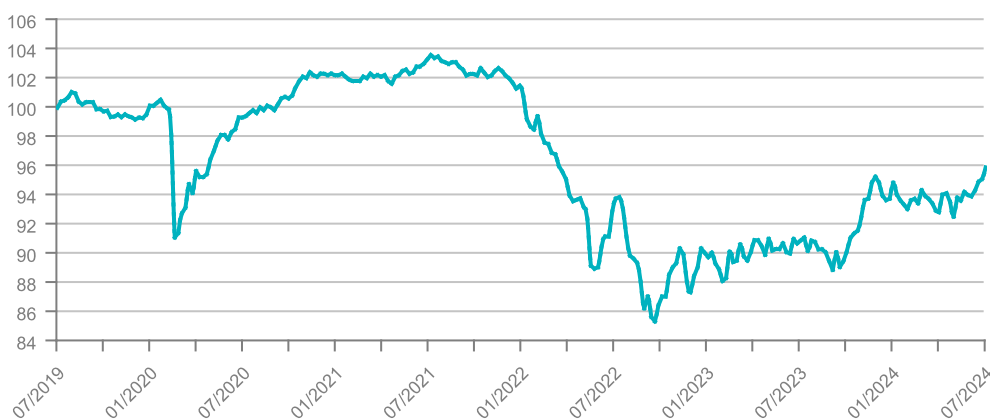


Actif net du portefeuille : 93,23 M€
Valeur liquidative de la part : 10,709 €

STRATEGIE D'INVESTISSEMENT

Ce FCPE obligataire a pour objectif de tirer profit des cycles de marchés et de sa diversification grâce à une allocation dynamique autour de 4 poches (Etats, Obligations d'Entreprises de bonnes qualité, Obligations d'Entreprises à Haut Rendement et Pays émergents). Il s'adresse à l'épargnant ayant un objectif d'investissement à moyen terme.

ÉVOLUTION DE LA VL (BASE 100)



PERFORMANCES DU FONDS

Performances cumulées (en %)

	1 mois	2024	1 an	3 ans	5 ans
Portefeuille	2,12	0,90	5,39	-7,24	-4,08
Indice de référence	2,00	1,00	5,92	-9,21	-7,30

Performances annualisées (en %)

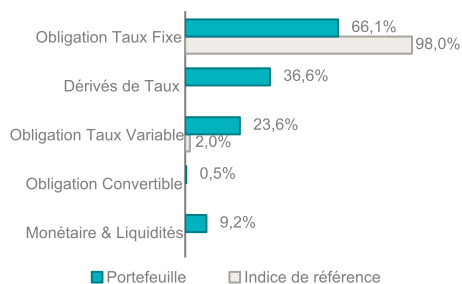
	1 an	3 ans	5 ans
Portefeuille	5,39	-2,47	-0,83
Indice de référence	5,92	-3,17	-1,50

Performances annuelles (en %)

	2023	2022	2021	2020	2019
Portefeuille	9,06	-14,63	-0,22	3,16	4,42
Indice de référence	7,77	-15,04	-1,60	2,76	4,77

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
OAT 2.5% 5/30	2,47%
CNFPF VAR PERP	1,97%
RACE 3.625% 05/30	1,97%
BTPS 0.95% 08/30 10Y	1,93%
BBVASM VAR 01/30 GMTN	1,90%

* Les données affichées sont celles du fonds maître.

CARACTÉRISTIQUES

Date de création : 23/10/2015

Durée de placement : > 3 ans

Indicateur de risque (SRI) ⁽¹⁾ :



Risque le plus faible Risque le plus élevé

Forme juridique : FCPE

Classification AMF :
Oblig. et autres TC libellés en euros

Article SFDR ⁽²⁾ : 6

Code ISIN : 990000115609

Devise : Euro

Indice de référence :
(Coupons nets réinvestis)
100% Bloomberg Euro-Aggregate: 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 : 0,43%

Coûts de transaction : 0,20%

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 6 : Produit financier qui ne fait pas la promotion de caractéristiques environnementales et/ou sociales et qui n'a pas d'objectif d'investissement durable.



INDICATEURS DE RISQUE

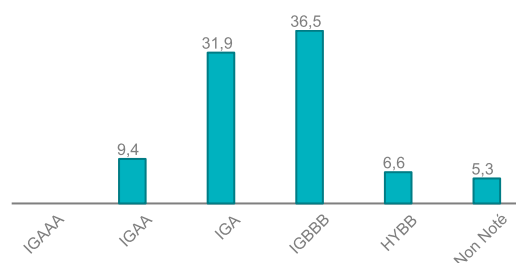
	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité annualisée			
Portefeuille (en %)	4,95	5,92	5,94
Indice de référence (en %)	4,43	5,75	5,04
Tracking error (en %)	1,20	1,72	2,15

SENSIBILITÉ*

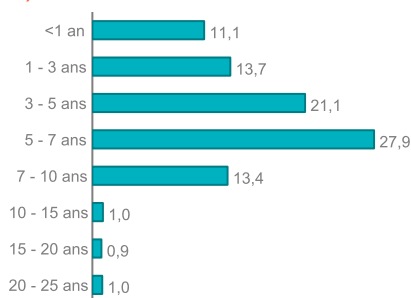
	Date du rapport	Mois précédent	29/12/2023
Portefeuille	5,91	6,38	4,81
Indice de référence	5,51	5,50	5,50

ANALYSE DU FONDS MAITRE - TAUX

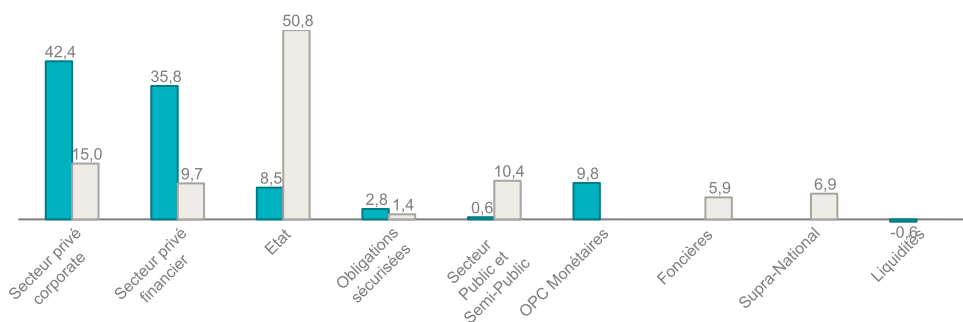
Répartition par notation long terme (en % d'actif)*



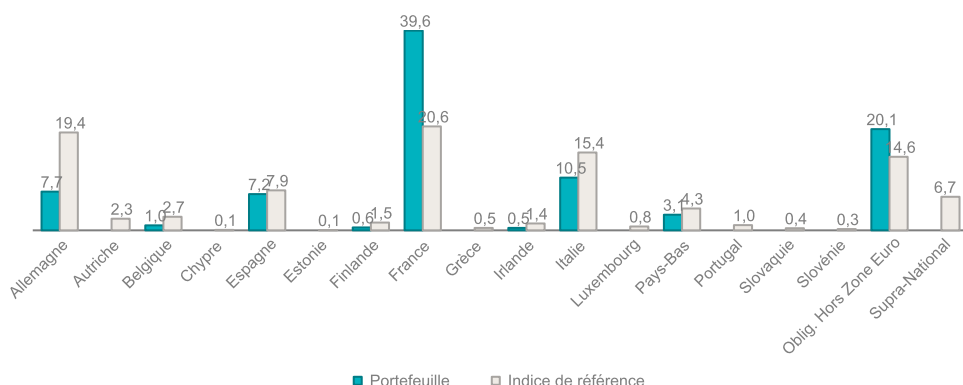
Répartition par tranche de maturité (en % d'actif)*



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



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



Économie et Marchés

Pas de vacances pour les marchés financiers. Il ne fallait en effet pas s'absenter trop longtemps outre-Atlantique. Les investisseurs ont ainsi progressivement inté-gré la confirmation du repli des pressions inflationnistes. Cela a nourri les anticipations de baisses de taux directeurs de la Fed (l'institution a fléchi vers une pre-mière baisse en septembre), avec actuellement près de trois baisses intégrées d'ici la fin de l'année. Face à ces éléments, les taux souverains américains ont nettement rechuté en juillet. Soulignons par ailleurs que la croissance se montre toujours relativement résiliente aux Etats-Unis contribuant à la solidité des marchés actions locaux. Ces derniers voient cependant une rotation thématique se matérialiser, défavorable aux valeurs de la technologie (-2% pour le NASDAQ-100) et qui porte surtout les petites et moyennes capitalisations (Russell 2000 à +10%), plus à même de bénéficier d'un potentiel nouveau mandat de D. Trump. La saison de publication des résultats du T2-2024 a par ailleurs débuté, et si elle demeure mitigée aux Etats-Unis, les entreprises européennes semblent confrontées plus directement à la faiblesse de la consommation en zone euro et aux maux toujours vivaces de l'économie chinoise. Ainsi, alors que plusieurs très grands groupes ont averti sur la faiblesse de leur activité, les prévisions de BPA sont révisées à la baisse en Europe. Notons par ailleurs que la faiblesse de la croissance européenne et de la consommation a également été attestée par plusieurs indicateurs économiques. La rotation en faveur des petites et moyennes capitalisations est moins évidente en Europe. Le cac small progresse de 6,20% quand le Cac est stable à +0,7% mais l'écart était dans l'autre sens le mois précédent.

Le mot du gérant

En début de mois, le risque politique s'est estompé en Europe, après les législatives en France qui n'ont pas désigné de majorité claire. L'écart FR-ALL s'est réduit de 15pbs, à 65pbs, après un plus haut à 82pbs. Mais, en 2nde partie de mois, la procédure de déficit excessif lancée par l'Europe, et les discussions de la coalition de la gauche, pour présenter leur candidat au poste de 1er ministre, ont poussé l'écart FR-ALL vers les 76pbs. Coté macro, de nombreuses incertitudes - économie chinoise en berne, désinflation qui se poursuit aux US, résultats S1 24 mitigés - ont poussé les taux à la baisse et fait chuter les marchés actions. Le crédit s'écarte mais les flux acheteurs sont toujours présents sur atteintes de niveaux de taux en absolu. L'attentat manqué contre Trump, bien que spectaculaire, n'a eu aucun impact, mais il faudra suivre les sondages sur la présidentielle, avec une K. Harris qui relance les Démocrates et dont le programme serait défavorable à la Tech et l'énergie US.

* Les données affichées sont celles du fonds maître.



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.