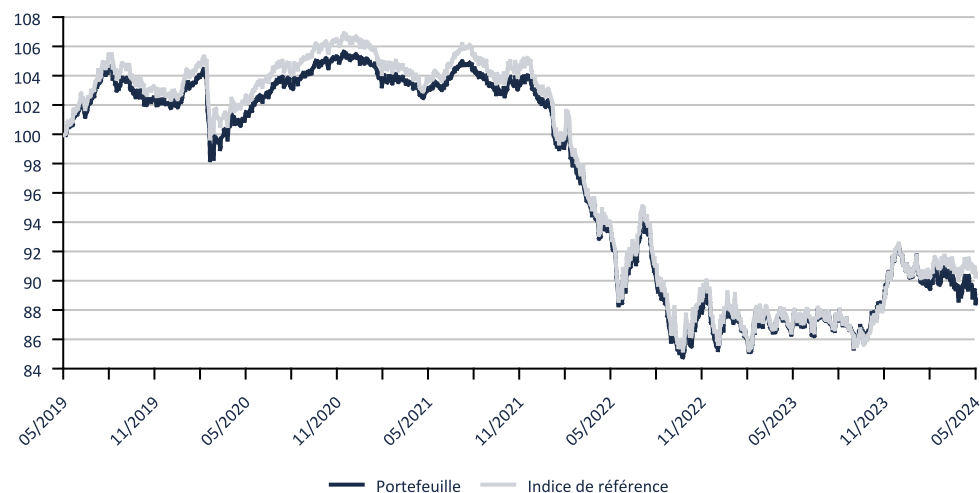
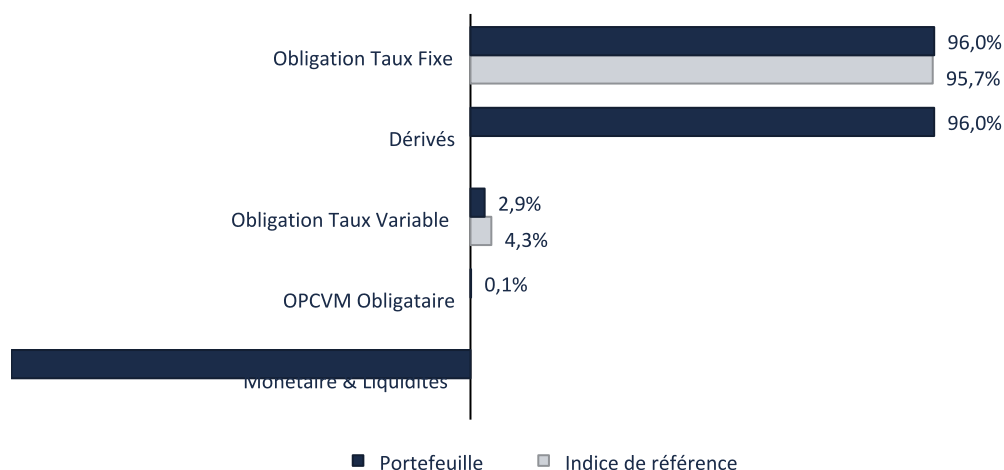


Performances et allocation du portefeuille

ÉVOLUTION DE LA VL ET DU BENCHMARK (BASE 100)



ALLOCATION D'ACTIFS DU PORTEFEUILLE



PERFORMANCES DU FONDS

Performances cumulées (en %)	1 mois	2024	1 an	3 ans	5 ans
Portefeuille	-0,24	-3,41	1,10	-13,92	-11,21
Index de référence	0,07	-1,49	2,93	-12,71	-9,44
Performances annualisées (en %)			1 an	3 ans	5 ans
Portefeuille			1,10	-4,87	-2,35
Index de référence			2,93	-4,43	-1,96
Performances annuelles (en %)	2023	2022	2021	2020	2019
Portefeuille	7,71	-16,97	-2,44	3,39	5,37
Index de référence	7,19	-17,17	-2,85	4,05	5,98

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.

INDICATEURS DE RISQUE

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité annualisée			
Portefeuille (en %)	6,02	6,12	5,22
Index de référence (en %)	5,31	6,28	5,40
Tracking error annualisé (en %)	1,27	1,72	1,50
Bêta	1,11	0,94	0,93
Perte maximum (en %)	2,70	17,73	15,14
Alpha annualisé (en %)	-2,09	-0,75	-0,54
Ratio de Sharpe	-0,47	-1,05	-0,59
Ratio d'information	-1,45	-0,26	-0,26

Analyse de la performance

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS À LA SURPERFORMANCE DU MOIS

Meilleurs contributeurs	Contribution	Moins bons contributeurs	Contribution
AARB 0.75% 04/28 EMTN	0,03%	EURO BUND 0624	-0,32%
EURO BTP 0624	0,02%	EURO SCHATZ 0624	-0,08%
CHILE 0.83% 07/31	0,01%	XEUR FGBX BUX 0624	-0,04%
BELGIUM 1.25% 22/04/33 EUR	0,01%	EURO BOBL 0624	-0,01%
ICADFP 1% 01/30	0,01%	TENN 4.75% 10/42 EMTN	-0,01%

MOT DU GÉRANT

En mai, le marché est resté tourné vers les données d'inflation et les discours des banquiers centraux. Le PIB US fait état d'un net ralentissement passant de 3.4% en 23 à 1,3% au T1 24, alors que l'inflation reste élevée (Core PCE 3,6% T1 vs 2% T4 23). En Europe, la croissance semble repartir, avec des PMI au-dessus des 50. Les opérateurs parient sur des taux 'higher for longer'. D'après les anticipations de taux directeurs, cette résilience milite pour une pause après une première baisse des taux en juin par la BCE. Côté US, la première baisse n'est pas attendue avant novembre. Ainsi les taux se tendent (10 ans : All +8pbs ; US : +16pbs) Le crédit IG est stable sur le mois, toujours aidé par la dynamique de flux acheteurs. Les actifs les plus risqués se resserrent nettement (HY, subordonnées). On notera que malgré des émissions record, les primes concédées sont quasi nulles. Nous restons sélectifs sur les émetteurs, et restons sur sensibles au-dessus des 2,5% sur le 10 ans Allemand.

ATTRIBUTION DE PERFORMANCE SUR LE MOIS

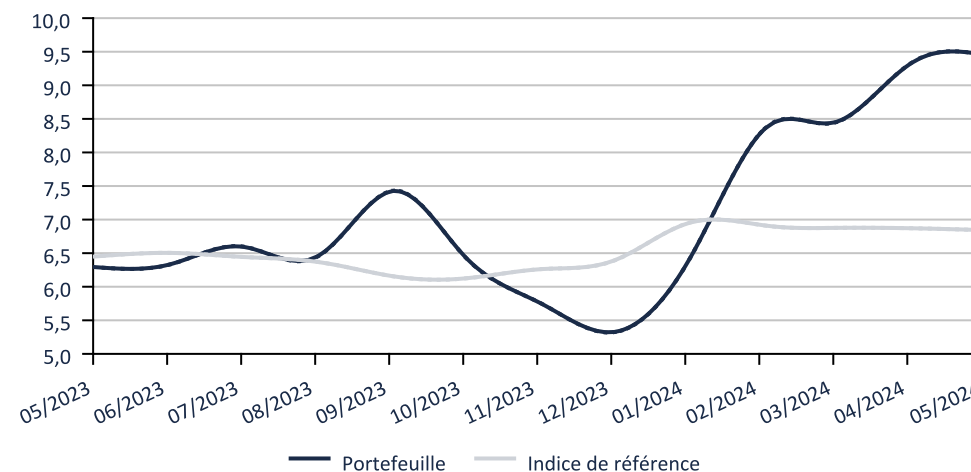
	Portefeuille			Indice de référence			Contrib Surperf.
	Poids	Perf	Contrib	Poids	Perf	Contrib	
Obligations	193,04%	-0,08%	-0,21%	100,00%	0,07%	0,07%	-0,28%
Oblig. Taux Fixe	96,26%	0,21%	0,20%	95,67%	0,05%	0,05%	0,16%
Fonds D'Etat	14,89%	-0,07%	0,01%	23,50%	-0,31%	-0,07%	0,08%
Supra-National	7,15%	0,23%	0,01%	10,37%	0,02%	0,00%	0,02%
Obligation Foncière	0,00%	0,00%	0,00%	5,24%	0,26%	0,01%	-0,01%
Secteur Public et Semi Public	12,97%	0,08%	0,01%	18,60%	0,06%	0,01%	0,00%
Secteur Privé Corporate	38,76%	0,15%	0,05%	19,47%	0,03%	0,01%	0,04%
Secteur Privé Financier	22,50%	0,52%	0,11%	17,62%	0,48%	0,09%	0,03%
Obligations sécurisées	0,00%	0,00%	0,00%	0,87%	0,29%	0,00%	0,00%
Oblig. Taux Variable	2,90%	0,44%	0,01%	4,33%	0,49%	0,02%	-0,01%
Secteur Privé Corporate	1,33%	0,39%	0,01%	0,31%	0,62%	0,00%	0,00%
Secteur Privé Financier	1,57%	0,49%	0,01%	4,02%	0,48%	0,02%	-0,01%
OPCVM Obligataires	0,12%	0,32%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
OPCVM Obligations	0,12%	0,32%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Autres	93,76%	-0,40%	-0,42%	0,00%	0,00%	0,00%	-0,43%
Monétaires	0,02%	0,32%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Liquidité	-93,06%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%
Total	100,00%	-0,21%	-0,21%	100,00%	0,07%	0,07%	-0,27%

Analyse du portefeuille - OBLIGATIONS

INDICATEURS DU MOIS

Indicateur	Portefeuille	Indice de référence
Sensibilité	9,470	6,860
Rendement à maturité	3,640%	3,550%
Spread moyen (en pb)	86,227	
Notation moyenne	IGA	

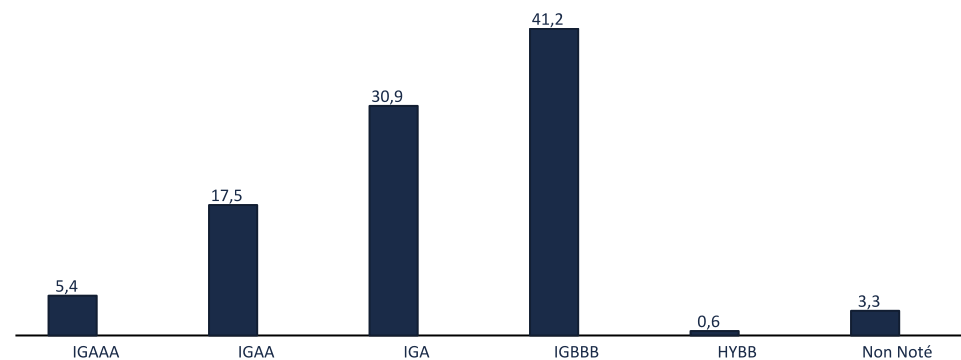
ÉVOLUTION DE LA SENSIBILITÉ



LES PRINCIPALES LIGNES HORS OPC

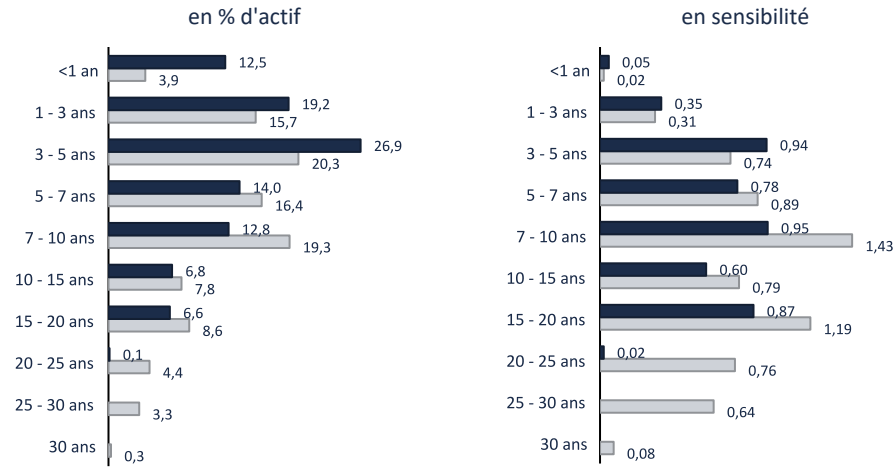
Valeurs	Poids	Secteur
BTPS 4% 04/35 13Y	3,47%	Etat
EU 2.75% 02/33 NGEU	2,96%	Supranational
OAT 1.75% 06/39	2,62%	Etat
AARB 0.75% 04/28 EMTN	1,82%	Banques
AQUFIN 0.875% 06/30	1,79%	Services aux collectivités
GASSM 0.875% 5/25	1,75%	Services aux collectivités
CHILE 0.83% 07/31	1,75%	Etat
SYCTOM 0.651% 07/32 EMTN	1,72%	Public
MADRID 0.827% 07/27	1,68%	Public
IBRD 0.625% 11/27 GDIF	1,66%	Supranational

RÉPARTITION PAR NOTATION LONG TERME (EN % D'ACTIF)

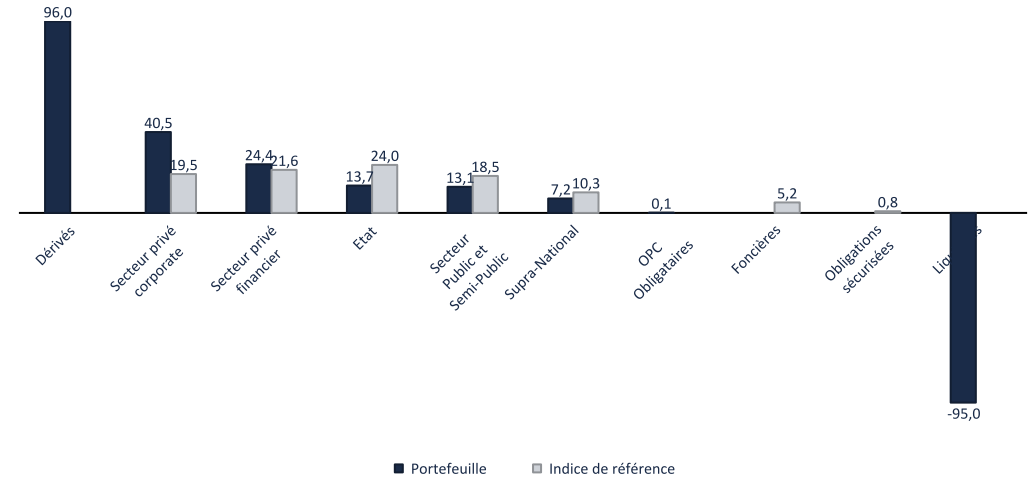


Analyse du portefeuille - OBLIGATIONS

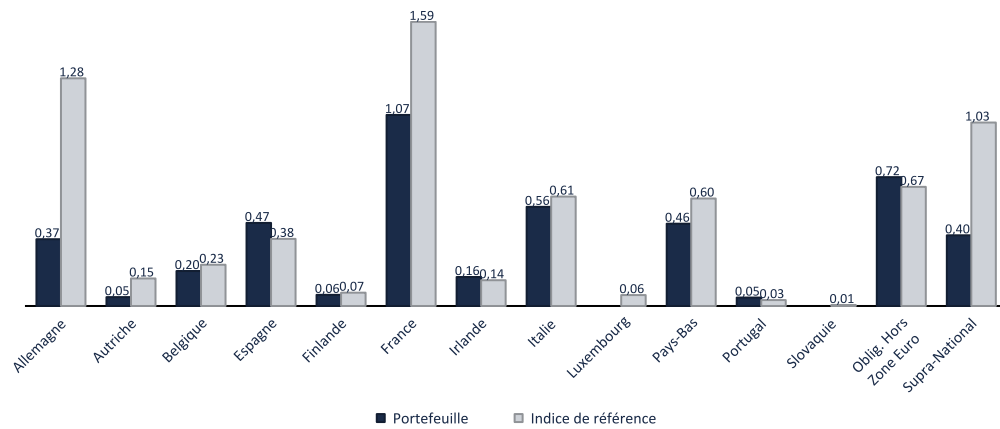
RÉPARTITION PAR TRANCHE DE MATURITÉ



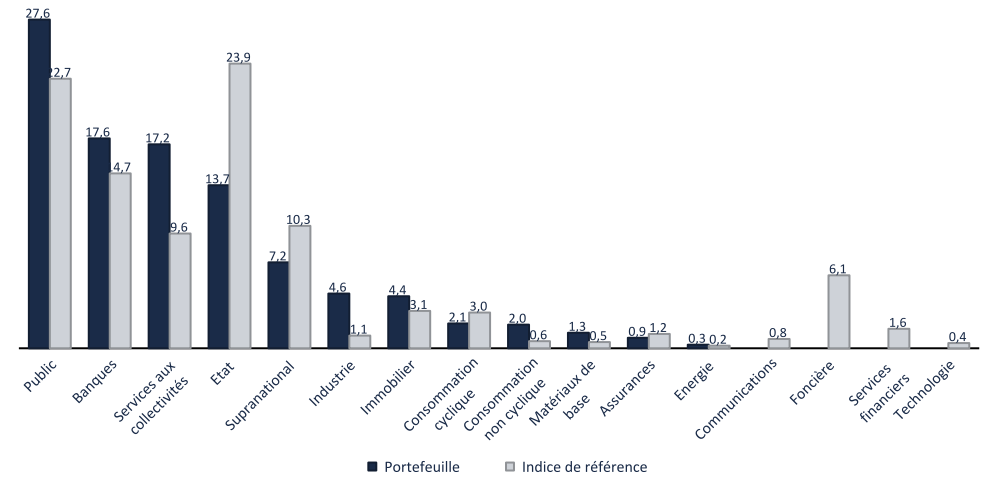
RÉPARTITION PAR TYPE D'ÉMETTEUR (EN % D'ACTIF)



RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE HORS OPC (EN SENSIBILITÉ)



RÉPARTITION PAR SECTEUR ÉCONOMIQUE (EN % D'ACTIF)



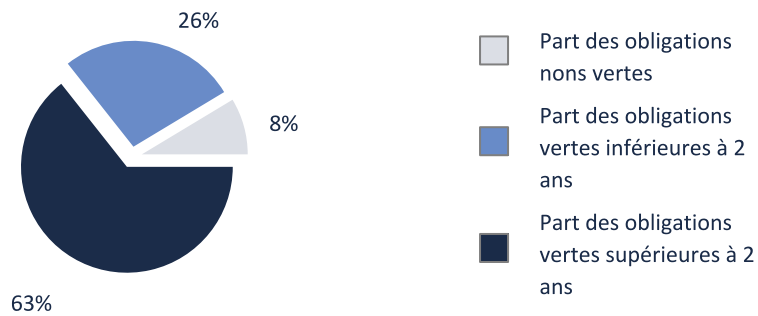
Analyse Extra-Financière

	Résultat en TCO2/M€ investis
Émissions induites	56,90
Émissions évitées	-760,28
Émissions nettes évitées*	-703,37

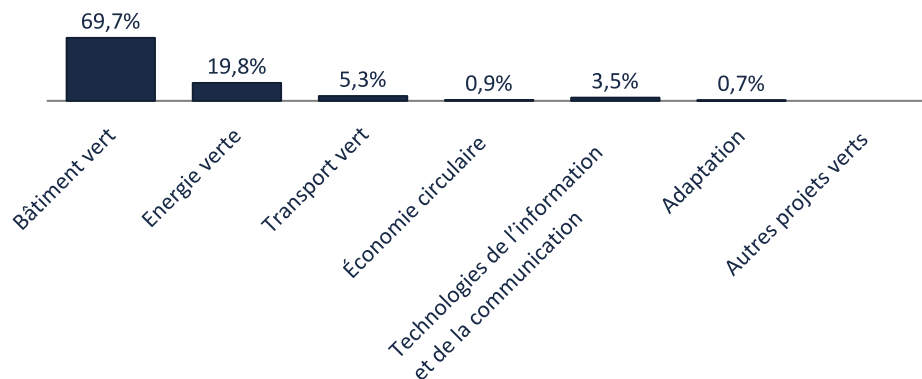
* Équivalent à 402 allers-retours Paris New-York pour chaque million d'euro investi.

Taux de couverture = 79,15%. Le taux de couverture porte sur la part des obligations vertes supérieures à 2 ans.

RÉPARTITION DES OBLIGATIONS EN % ACTIF DU FONDS

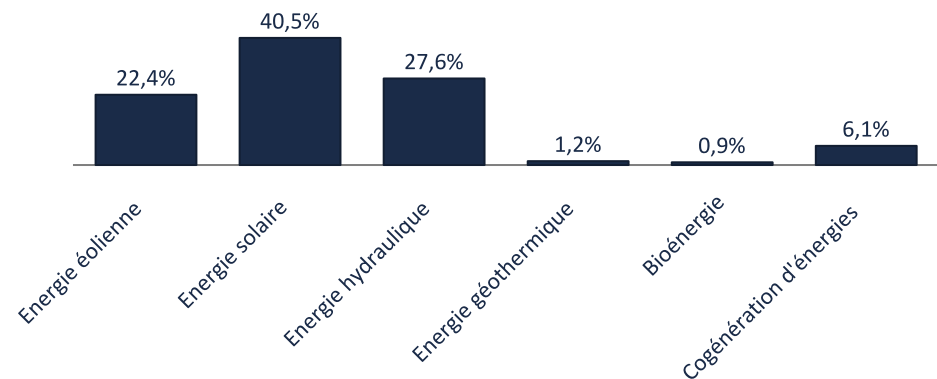


RÉPARTITION DES PROJETS VERTS FINANÇÉS



Répartition de l'actif du fonds (hors liquidités, OPC, dérivés et obligations classiques) par catégories de projets financés par les émissions d'obligations vertes. Cette répartition couvre 85,31% de l'actif du fonds adossé aux obligations vertes.

RÉPARTITION PAR CATÉGORIE D'ÉNERGIE FINANÇÉE



Répartition de l'actif du fonds (hors liquidités, OPC, dérivés et obligations classiques) par catégories d'énergies renouvelables financées par les émissions d'obligations vertes. Cette répartition couvre 100% de la partie "Energie verte" du fonds, soit 40,52,3% de la partie obligations vertes.

ÉCONOMIE ET MARCHÉS

Le mois de mai a été marqué par un contraste entre un début de mois optimiste et une fin de mois plus prudente, le tout rythmé par les prises de parole des banquiers centraux. Le dynamisme économique certain aux Etats-Unis laisse craindre une remise en cause du calendrier de baisses des taux. Les commentaires des membres de la Fed vont dans ce sens alors qu'en Europe, il paraît de plus en plus probable que la BCE précèdera la Fed sur le chemin de l'assouplissement monétaire. Cette divergence entraîne une dépréciation relative du dollar face à l'euro (-1,6% sur le mois, à 1 euro = 1,084 \$). Les principaux indices actions ont atteint des points hauts mi-mai, avant de stagner ou de régresser durant les deux dernières semaines. Ainsi, aux Etats-Unis (S&P 500 : +4,8%) et en Europe (Stoxx Europe 600 : +2,6%) ils ont profité d'une saison de résultats bien orientée ainsi que de la dynamique IA après les résultats de Nvidia ou bien encore de la remontée des cours du gaz bénéficiant aux Utilities.). Le Nasdaq surperforme nettement ses pairs sur le mois (+6,9%).

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.

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

Date de création : 27/10/2015

Fonds multi-parts : OUI

Frais courants : 0,40% TTC

Fréquence de valorisation : Quotidienne

Valorisateur : CACEIS FUND ADMINISTRATION

Société de gestion :

SIENNA GESTION
18 rue de Courcelles
75008 Paris
www.sienna-gestion.com

PRINCIPAUX RISQUES

Risque de perte en capital

Risque de taux

Risque de crédit

Risque de durabilité

Risque de contrepartie