

Actif net du portefeuille : 47,54 M€
Valeur liquidative de la part : 12,081 €

STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

Stratégie d'investissement reposant sur la combinaison de différents niveaux d'allocation d'actifs : actions 0 à 30%, diversifiés 0 à 30%, alternatifs 0 à 10%, obligations 10 à 100%, monétaire 20 à 100%. Ce FCP a la possibilité d'investir 100% de son actif en part d'OPCVM.

ÉVOLUTION DE LA VL (BASE 100)

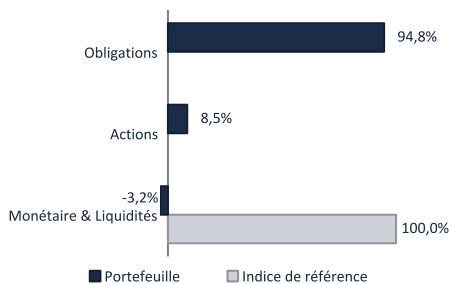


PERFORMANCES DU FONDS

Performances cumulées (en %)	1 mois	2024	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Portefeuille	0,38	1,67	4,45	2,70	6,92	13,40
Indice de référence	0,34	1,68	3,91	4,70	3,75	2,41
Performances annualisées (en %)			1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Portefeuille			4,45	0,89	1,35	1,27
Indice de référence			3,91	1,54	0,74	0,24
Performances annuelles (en %)	2023	2022	2021	2020	2019	
Portefeuille	4,29	-3,97	1,68	1,04	4,59	
Indice de référence	3,28	-0,02	-0,49	-0,47	-0,40	

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 taux	Poids	Secteur
BTPS 3.8% 04/26 3Y	4,89%	Etat
BTPS 3.4% 03/25 2Y	4,65%	Etat
SPAIN 0% 01/25	3,70%	Etat

CARACTÉRISTIQUES

Date de création : 02/08/2011

Durée de placement : > 2 ans

Indicateur de risque (SRI) (1) :



Forme juridique : FCP

Classification : Multi-actifs défensif

Article SFDR (2) : 6

Code ISIN : FR0011078906

Devise : Euro

Indice de référence :

(Dividendes/coupons nets réinvestis)

100% 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 : 0,34%

Coûts de transaction : 0,06%

Principaux risques :

- Risque de perte en capital
- Risque action
- Risque de taux
- Risque de crédit
- Risque de durabilité
- Risque de change

(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

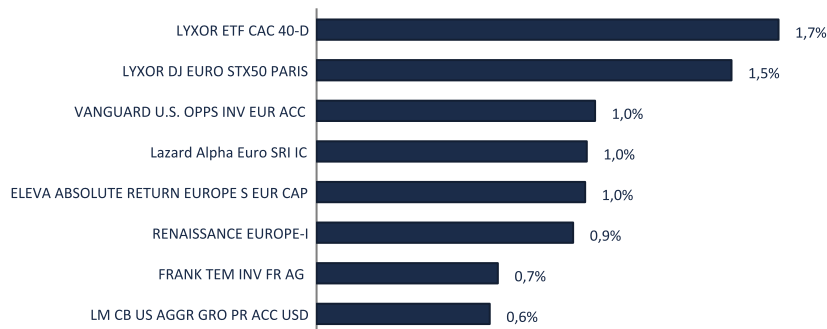
	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité annualisée			
Portefeuille (en %)	0,80	1,27	1,57
Indice de référence (en %)	0,15	0,16	0,14
Tracking error (en %)	0,81	1,26	1,57

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS A LA PERFORMANCE DU MOIS

Meilleurs contributeurs	Contribution	Moins bons contributeurs	Contribution
LYXOR DJ EURO STX50 PARIS	0,03%	EURO SCHATZ 0624	-0,02%
LYXOR ETF CAC 40-D	0,03%	ACAFP 2.625% 3/27	0,00%
VANGUARD U.S. OPPTS INV EUR ACC	0,03%	ILDFFP 1.5% 10/24	0,00%
FRANK TEM INV FR AG	0,02%	CM 0.375% 05/24 EMTN	0,00%
BTPS 3.4% 03/25 2Y	0,02%	CNP ASSUR EQUILIBRE - B	0,00%

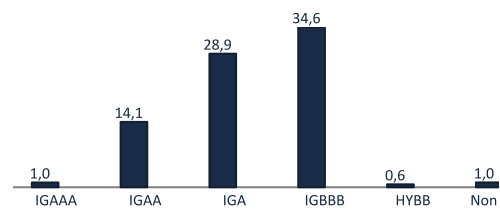
ANALYSE DU PORTEFEUILLE - ACTIONS

Répartition par support

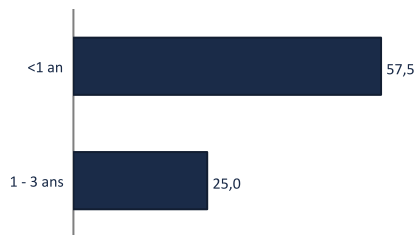


ANALYSE DU PORTEFEUILLE - TAUX

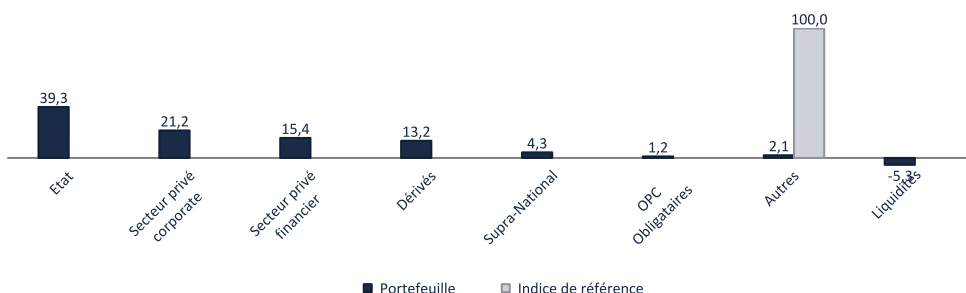
Répartition par notation long terme (en % d'actif)



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



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



Economie 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%).

Le mot du gérant

La BCE baissera très certainement ses taux directeurs de 0,25 % lors de sa prochaine réunion au mois de juin et son discours sera le plus scruté depuis le début de l'année. On l'imagine rester relativement prudente (data dépendant), mais le marché attend des précisions sur l'évolution de sa politique quantitative. Dans ce contexte, l'Ester s'affiche en moyenne à 3,9 %, les primes de risques du marché monétaire sur les émetteurs bancaires français baissent légèrement et les taux longs affichent une performance négative. Contrairement au mois dernier, le marché actions reprend sa marche en avant en mai avec une progression de près de 3%. Les bonnes publications des entreprises et l'anticipation d'une baisse prochaine des taux en Europe l'emportent sur toutes autres considérations, notamment celle de l'évolution de la politique monétaire aux Etats-Unis. Nous réduisons la part de crédit dans les fonds et nous allongeons les maturités.

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.