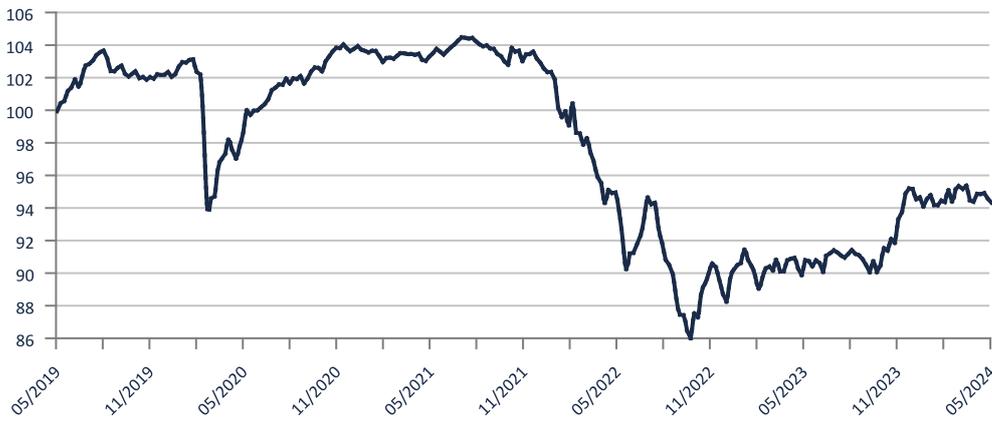


STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

Investi en obligations et autres titres de créances négociables, SIENNA CREDIT ISR est composé de valeurs de la zone euro. L'objectif de gestion est d'atteindre la performance de son indicateur de référence, diminuée des frais de gestion.

ÉVOLUTION DE LA VL (BASE 100)



PERFORMANCES DU FONDS

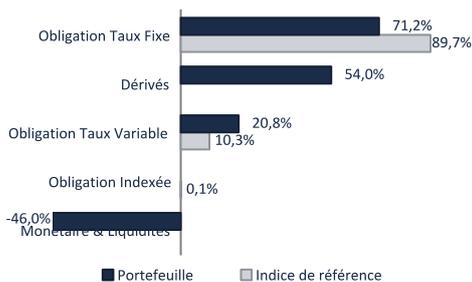
| Performances cumulées (en %) | 1 mois | 2024 | 1 an | 3 ans | 5 ans | 10 ans |
|------------------------------|--------|-------|------|-------|-------|--------|
| Portefeuille | 0,02 | -0,88 | 3,74 | -8,68 | -5,61 | 6,58 |
| Indice de référence | 0,26 | -0,15 | 5,24 | -7,07 | -2,10 | 16,73 |

| Performances annualisées (en %) | 1 an | 3 ans | 5 ans | 10 ans |
|---------------------------------|------|-------|-------|--------|
| Portefeuille | 3,74 | -2,98 | -1,15 | 0,64 |
| Indice de référence | 5,24 | -2,41 | -0,42 | 1,56 |

| Performances annuelles (en %) | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 |
|-------------------------------|------|--------|-------|------|------|
| Portefeuille | 7,83 | -14,24 | -0,82 | 1,79 | 5,83 |
| Indice de référence | 8,18 | -13,69 | -0,78 | 2,97 | 7,51 |

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 |
|-------------------------|-------|
| AARB 5.875% 05/26 EMTN | 2,86% |
| MET 3.625% 03/34 GMTN | 2,12% |
| CABKSM 4.25% 09/30 EMTN | 1,88% |
| DBOERS 3.875% 09/33 | 1,86% |
| AVLN VAR 7/44(3.875%) | 1,84% |

Actif net du portefeuille : 56,41 M€
Valeur liquidative de la part : 602,950 €



CARACTÉRISTIQUES

Date de création : 31/12/1991

Durée de placement : > 5 ans

Indicateur de risque (SRI) (1) :



Forme juridique : FCP

Classification AMF : Oblig. et autres TC libellés en euros

Article SFDR (2) : 8

Code ISIN : FR0007392220

Devise : Euro

Indice de référence :

(Dividendes/coupons nets réinvestis)

100% Bloomberg Euro-Aggregate : Corporates -- 500MM

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 : 0,70%

Coûts de transaction : 0,24%

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.

INDICATEURS DE RISQUE

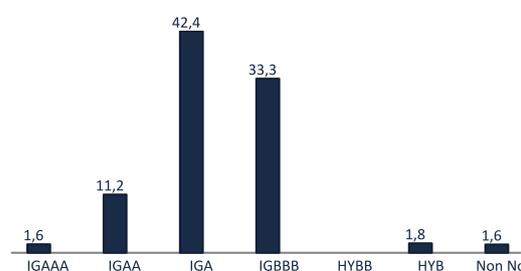
| | 1 an | 3 ans | 5 ans |
|------------------------------|------|-------|-------|
| Volatilité annualisée | | | |
| Portefeuille (en %) | 4,30 | 4,74 | 4,32 |
| Indice de référence (en %) | 3,74 | 4,67 | 4,30 |

SENSIBILITÉ

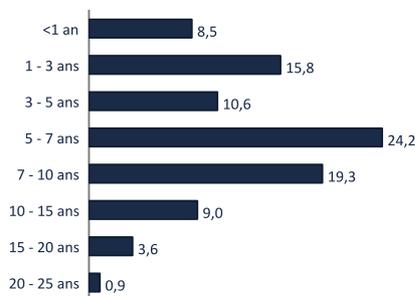
| | Date du rapport | Mois précédent | 29/12/2023 |
|---------------------|-----------------|----------------|------------|
| Portefeuille | 6,86 | 5,73 | 3,86 |
| Indice de référence | 4,48 | 4,45 | 4,40 |

ANALYSE DU PORTEFEUILLE - TAUX

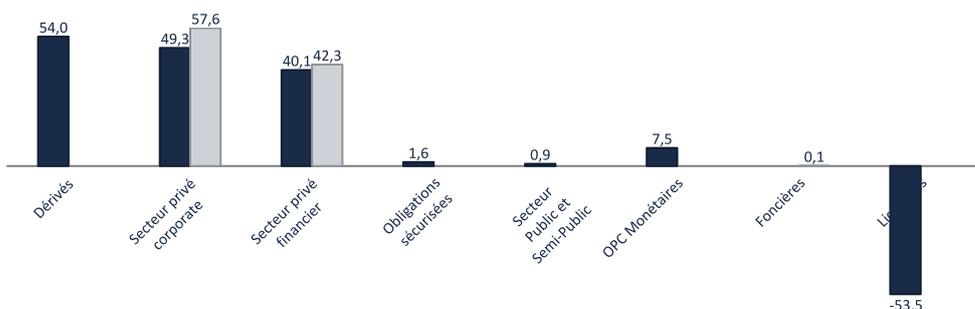
Répartition par notation long terme (en % d'actif)



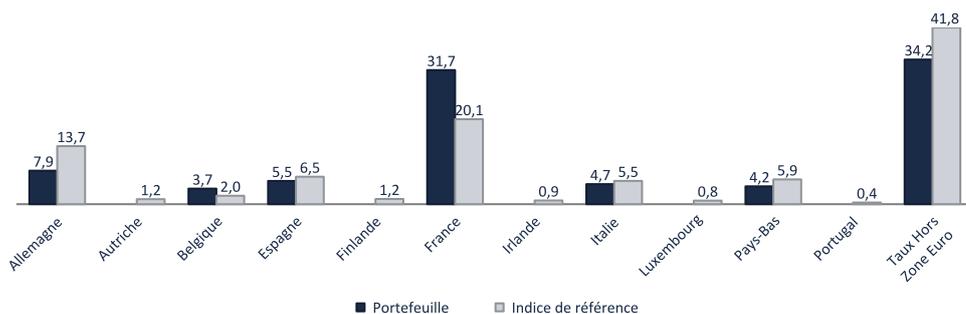
Répartition par tranche de maturité (en % d'actif)



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



Répartition géographique hors OPC (en % d'actif)



Economie et Marchés

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 euros = 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

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.

ANALYSE EXTRA-FINANCIÈRE

Note risque ESG

| | Portefeuille | Univers de départ |
|--------------------------------------|--------------|-------------------|
| Note risque ESG moyenne pondérée | 18,55 | 19,87 |
| Taux de couverture (en % de l'actif) | 98,46% | 98,55% |

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.

Contribution des piliers E, S et G au risque ESG Global *

| Fonds/Univers | Contribution du pilier E | Contribution du pilier S | Contribution du pilier G |
|-------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Portefeuille | 15,91% | 46,22% | 37,87% |
| Univers de départ | 16,24% | 45,51% | 38,25% |

* Les pourcentages présentés par pilier E ou S ou G représente la contribution de ce pilier au risque global ESG du fonds/univers de départ.

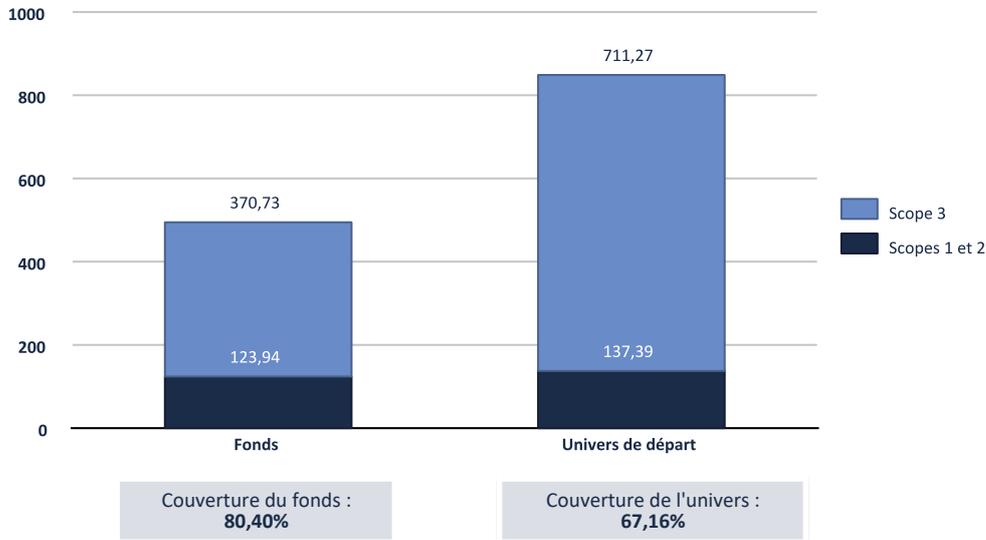
Controverses par niveau de gravité

| Niveau de controverse | % de l'actif du fonds (hors OPC, dérivés, liquidités, souverains) exposé à des controverses | % de l'univers de départ exposé à des controverses |
|-------------------------------|---|--|
| Aucune controverse identifiée | 9,47% | 14,51% |
| Niveau 1 | 15,38% | 14,17% |
| Niveau 2 | 38,88% | 31,35% |
| Niveau 3 | 35,24% | 34,29% |
| Niveau 4 | 1,02% | 4,59% |
| Niveau 5 | 0,00% | 1,09% |
| Taux de couverture | 97,68% | 89,52% |

Source des données : Sustainalytics

ANALYSE EXTRA-FINANCIÈRE

Intensité Carbone (TCO2 MEUR Revenus)



Source : Sustainalytics

Définition : Exprimé en tonnes de CO2 par million d'euros de revenu, l'indicateur mesure la quantité de Gaz à effet de serre (GES) produite par unité de revenu générée par l'entreprise. Elle est pondérée par la part de l'actif dans le portefeuille.

| | Portefeuille | Univers de départ | Source | Définition de l'indicateur |
|--|-------------------------------|----------------------------------|----------------|---|
| VIOLATION UNGC* | 0,00% | 0,00% | Sustainalytics | La part des actifs du fonds exposés à des entreprises qui violent les principes de l'UN Global Compact * ou les principes directeurs de l'OCDE. |
| * United Nations Global Compact : unglobalcompact.org | Couverture du fonds : 100,00% | Couverture de l'univers : 86,19% | | |
| FEMMES SIÉGEANT AU CONSEIL D'ADMINISTRATION (EN %) | 38,84% | 39,20% | Sustainalytics | Moyenne pondérée du pourcentage de femmes siégeant au conseil d'administration des entreprises. |
| | Couverture du fonds : 95,73% | Couverture de l'univers : 66,65% | | |
| EXISTENCE D'UNE POLITIQUE EN MATIÈRE DE DROITS HUMAINS | 95,96% | 96,61% | Sustainalytics | La part des investissements dans des entités ayant une politique en matière de droits humains en ligne avec les principes directeurs des Nations unies en matière de droits de l'Homme. |
| | Couverture du fonds : 94,67% | Couverture de l'univers : 73,95% | | |

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.