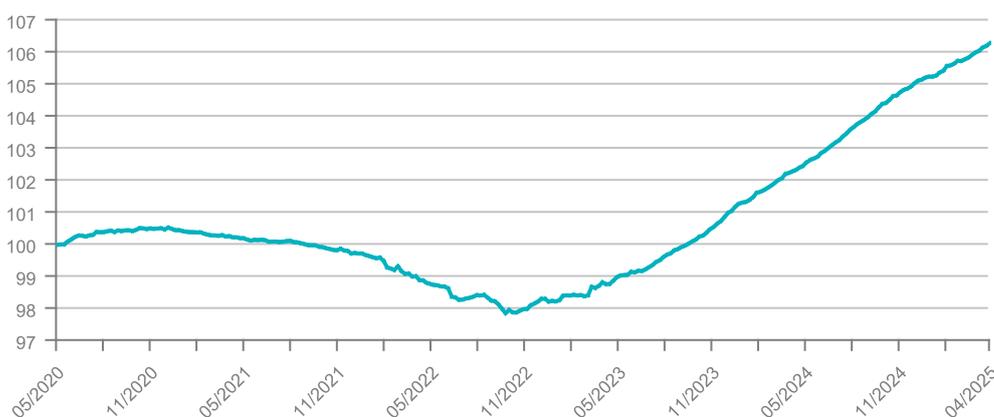


Actif net du portefeuille : 265,61 M€
Valeur liquidative de la part : 47,062 €

STRATEGIE D'INVESTISSEMENT

Ce FCPE se veut un placement complémentaire au fonds monétaire grâce à sa diversification sur un large univers d'investissement obligataire court terme. Son objectif de gestion est de diversifier sa performance en investissant une partie des actifs sur des obligations de court terme 1-3 ans potentiellement plus rémunératrices que le marché monétaire. Il s'adresse à l'épargnant ayant un objectif d'investissement à court terme.

ÉVOLUTION DE LA VL (BASE 100)



PERFORMANCES DU FONDS

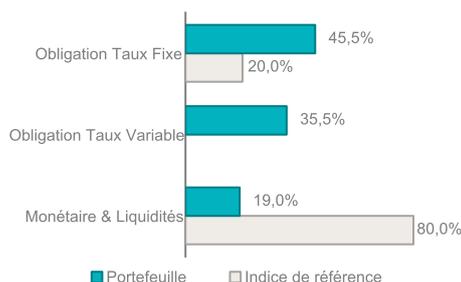
Performances cumulées (en %)	1 mois	2025	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Portefeuille	0,29	1,00	3,74	7,60	6,24	2,76
Indice de référence	0,31	0,99	3,63	7,20	5,83	3,92

Performances annualisées (en %)	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Portefeuille	3,74	2,47	1,22	0,27
Indice de référence	3,63	2,34	1,14	0,39

Performances annuelles (en %)	2024	2023	2022	2021	2020
Portefeuille	3,88	3,12	-1,42	-0,79	-0,66
Indice de référence	3,74	3,19	-1,48	-0,55	-0,37

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
OCBGBB FRN 09/27 EMTN	2,10%
REGOCEN FRN 01/29 EMTN	1,94%
BRFDFR FRN 01/29 EMTN	1,94%
ALPAZU FRN 01/30 EMTN	1,94%
SLOSPO FRN 05/27 EMTN	1,58%

CARACTÉRISTIQUES

Date de création : 29/12/2000

Durée de placement : > 6 mois

Indicateur de risque (SRI) ⁽¹⁾ :



Forme juridique : FCPE

Classification AMF : Obligations et autres titres de créance libellés en euro

Article SFDR ⁽²⁾ : 8

Code AMF : 990000058449

Devise : Euro

Indice de référence : (Coupons nets réinvestis)

20% Bloomberg Euro-Aggregate: Treasury -- 1-3 Year

80% ECB Euro Short-term Rate Capitalisé

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 : 0,40%

Coûts de transaction : 0,30%

Affectation des résultats : Capitalisation

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

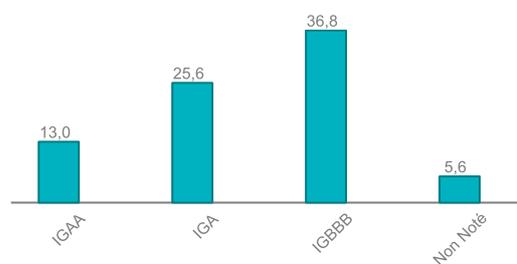
	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité annualisée			
Portefeuille (en %)	0,23	0,33	0,34
Indice de référence (en %)	0,27	0,52	0,44
Tracking error (en %)	0,18	0,34	0,29

SENSIBILITÉ*

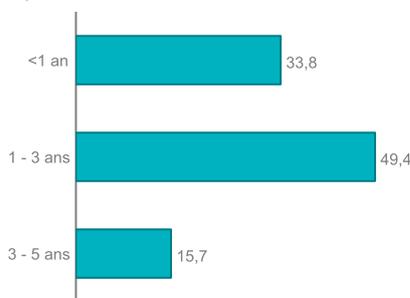
	Date du rapport	Mois précédent	31/12/2024
Portefeuille	0,54	0,54	0,43
Indice de référence	0,39	0,38	0,37

ANALYSE DU FONDS MAITRE - TAUX

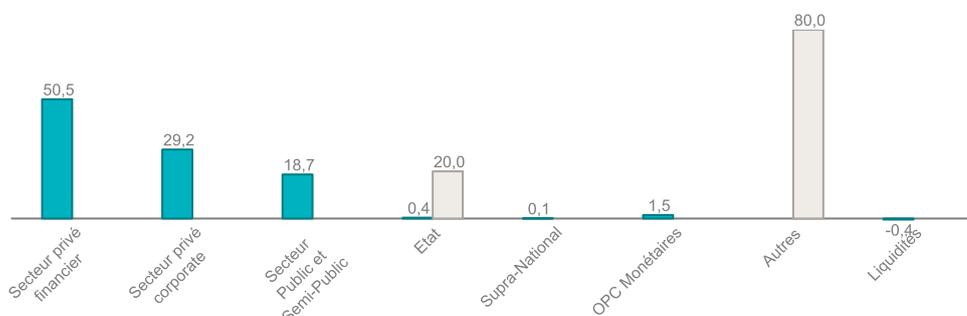
Répartition par notation long terme (en % d'actif)*



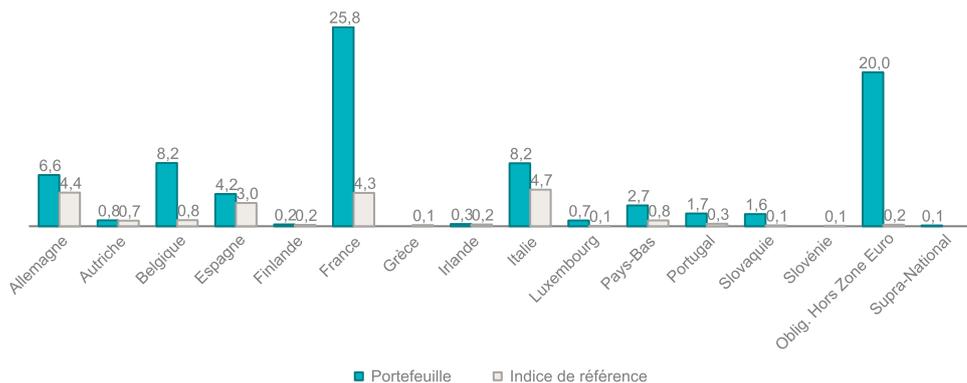
Répartition par tranche de maturité (en % d'actif)*



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



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



Économie et Marchés

Le mois d'avril a été marqué par une intensification des tensions commerciales, consécutive à l'annonce par l'administration Trump de nouvelles mesures tarifaires dont l'ampleur a pris les investisseurs de court. Cette évolution s'est accompagnée d'un accroissement de la volatilité sur les marchés financiers, entraînant un repli généralisé (mais finalement temporaire) des indices actions à l'échelle mondiale. L'indice VIX (Volatilité) a ainsi atteint un pic au cours du mois (point haut depuis début 2020), tandis que le S&P 500 enregistrerait une baisse de -11% en trois séances début avril. Toutefois, l'ouverture d'une période de négociations de 90 jours annoncée par le président Trump a permis une relative accalmie, bien que les tensions avec la Chine demeurent vives et qu'aucun accord tangible n'ait encore été conclu. Dans ce climat d'incertitudes, les flux de capitaux se sont orientés de manière plus prononcée vers les actifs refuges, à l'instar de l'or. En Europe, qui s'est vu imposer un tarif réciproque de 20%, l'incertitude pèse également. Les actions européennes ont aussi accusé le coup à l'instar du Stoxx Europe 600 (-1,2%) et du CAC 40 (-2,5%). Toutefois, les actifs européens ont profité de la défiance envers les actifs américains, ce qui a favorisé un retour des flux vers la zone euro. De plus, les obligations allemandes, recherchées en tant que valeurs refuges, ont vu leur rendement à 10 ans reculer de -30 pb, à 2,44%. Enfin, la position accommodante de la BCE a renforcé la confiance envers la zone, l'institution ayant abaissé ses taux directeurs de -25 pb et laissé entendre qu'elle restait prête à intervenir davantage ces prochains mois.

Le mot du gérant

Le marché reste suspendu aux aller-retours de l'administration Trump sur le sujet des droits de douanes. Les dernières nouvelles sont toutefois relativement encourageantes dans la mesure où pour la 1^{ère} fois des discussions constructives semblent se mettre en place. Côté zone euro, les dernières interventions des membres de la BCE ouvrent la voie à des baisses de taux supplémentaires. Le taux de swap 1 an a baissé de 2,01% à 1,70%. Nous pensons que la BCE baissera ses taux de 0,25% le 05/06 et potentiellement encore de 0,25% courant l'été. Le changement de ton de la BCE nous incite à penser que l'ESTER pourrait passer sous les 1,50% d'ici la fin de l'année. Le rendement de l'indice est passé de 2,35% à 2,10%. Celui du portefeuille de 2,75% à 2,55%. Le marché du crédit s'est quant à lui dégradé avec un ITRAX qui est passé de 63 à 68. La sensibilité est pilotée autour de 0,50 par l'achat de titres à 1 an.

* Les données affichées sont celles du fonds maître.



ANALYSE EXTRA-FINANCIÈRE *

* Les données affichées sont celles du fonds maître.

Note risque ESG

	Portefeuille	Univers de départ
Note risque ESG moyenne pondérée	17,21	18,56
Taux de couverture (en % de l'actif)	78,59%	98,58%

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.