

SIENNA OBLIGATIONS VERTES I-C

Reporting au 28/02/2025



STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

OPCVM relevant de la Directive Européenne 2009/65/CE investi en titres de créance, instruments du marché monétaire et en obligations avec un minimum de 83,5% en obligations vertes. La politique de gestion prend en compte des critères sociaux, environnementaux et de bonne gouvernance en plus des critères financiers classiques pour la sélection des titres. L'objectif de gestion est d'obtenir, sur la durée de placement recommandée, une performance égale à celle de l'indice "Euro Aggregate".

(1) 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 9 : Produit financier qui promeut un objectif d'investissement durable

VUE D'ENSEMBLE

Données AMF :

- **Forme juridique** : FCP
- **Classification** : Obligations et autres titres de créance libellés en euro
- **Article SFDR (1)** : 9
- **Devise** : Euro
- **Code ISIN** : FR0012857167
- **Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation** : 0,41%
- **Coûts de transaction** : 0,04%
- **Affectation des résultats** : Capitalisation

Indice de référence :

(Coupons nets réinvestis)

- 100% Bloomberg Global Aggregate EUR Green Bond Index

Indicateur de risque (SRI) (2) :



← Risque le plus faible Risque le plus élevé →

Durée de placement : > 7 ans

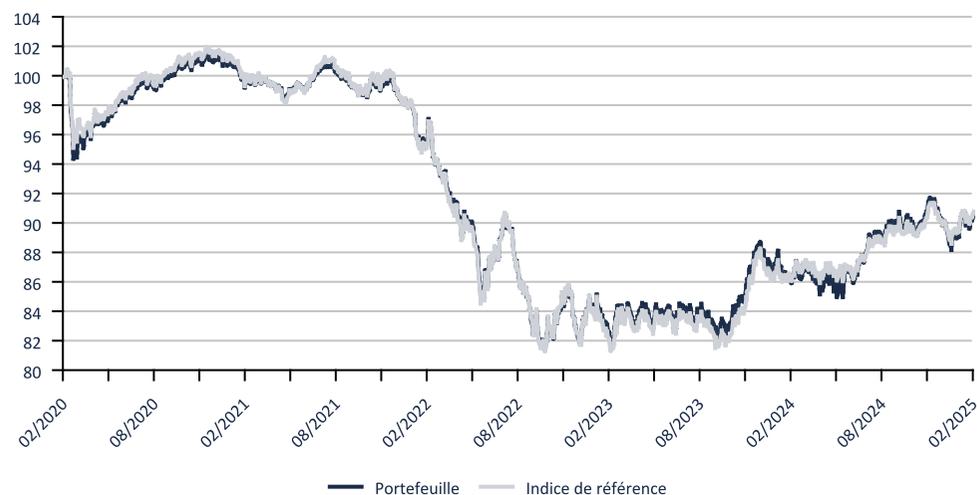
Chiffres du mois :

- **Valeur liquidative de la part** : 10 000,400 €
- **Actif net du portefeuille** : 309,65 M€

(2) 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.

Performances et allocation du portefeuille

ÉVOLUTION DE LA VL ET DU BENCHMARK (BASE 100)

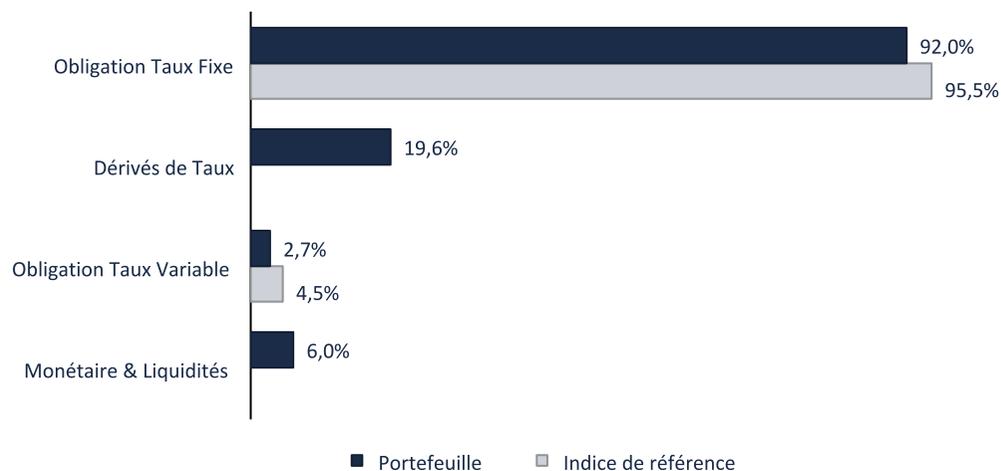


PERFORMANCES DU FONDS

Performances cumulées (en %)	1 mois	2025	1 an	3 ans	5 ans
Portefeuille	0,79	0,59	5,10	-5,25	-9,29
Index de référence	0,74	0,75	5,13	-4,87	-9,16
Performances annualisées (en %)			1 an	3 ans	5 ans
Portefeuille			5,10	-1,78	-1,93
Index de référence			5,13	-1,65	-1,90
Performances annuelles (en %)	2024	2023	2022	2021	2020
Portefeuille	2,14	7,71	-16,97	-2,44	3,39
Index de référence	2,83	7,19	-17,17	-2,85	4,05

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



INDICATEURS DE RISQUE

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité annualisée			
Portefeuille (en %)	5,41	6,42	5,42
Index de référence (en %)	4,28	6,37	5,45
Tracking error annualisé (en %)	1,45	1,76	1,51
Bêta	1,24	0,97	0,96
Perte maximum (en %)	1,48	14,86	18,49
Alpha annualisé (en %)	-1,21	-0,18	-0,11
Ratio de Sharpe	0,29	-0,67	-0,60
Ratio d'information	-0,02	-0,08	-0,02

Analyse de la performance

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS À LA SURPERFORMANCE DU MOIS

Meilleurs contributeurs	Contribution	Moins bons contributeurs	Contribution
SYCTOM 0.651% 07/32 EMTN	0,01%	EURO BUND 0325	-0,03%
EUROGR 1.113% 05/32 EMTN	0,01%	STLA 4.375% 03/30 EMTN	-0,01%
BPCECB 3.125% 05/34	0,01%	SIENNA MONETAIRE - FS C	-0,01%
TENN 4.75% 10/42 EMTN	0,00%	VW 3.875% 03/26 EMTN	-0,01%
EDF 4.75% 10/34 EMTN	0,00%	ENELIM 1.125% 09/26 EMTN	-0,01%

MOT DU GÉRANT

Une fois n'est pas coutume, le thème du mois aura été la volatilité des taux d'intérêts avec comme catalyseur la géopolitique. L'annonce des barrières commerciales américaines fait craindre un ralentissement économique mondial en parallèle d'une inflation plus persistante. Le 10 ans allemand baisse de 4bps à 2,41% tandis qu'aux Etats-Unis la baisse est plus marquée avec 33bps à 4,21%. La divergence entre les deux continents se matérialise sur les anticipations de baisse de taux directeurs nettement plus fortes en Europe qu'aux Etats-Unis. Avec des taux longs plus hauts plus longtemps, nous repositionnons notre sensibilité sur une partie intermédiaire (5 à 10ans) afin de réduire notre exposition à une pentification. Avec des publications 2024 solides, nous restons surexposés au crédit principalement via les financières. Nous conservons nos sous expositions aux taux souverains français et italien dont les trajectoires de déficit sont toujours préoccupantes.

ATTRIBUTION DE PERFORMANCE SUR LE MOIS

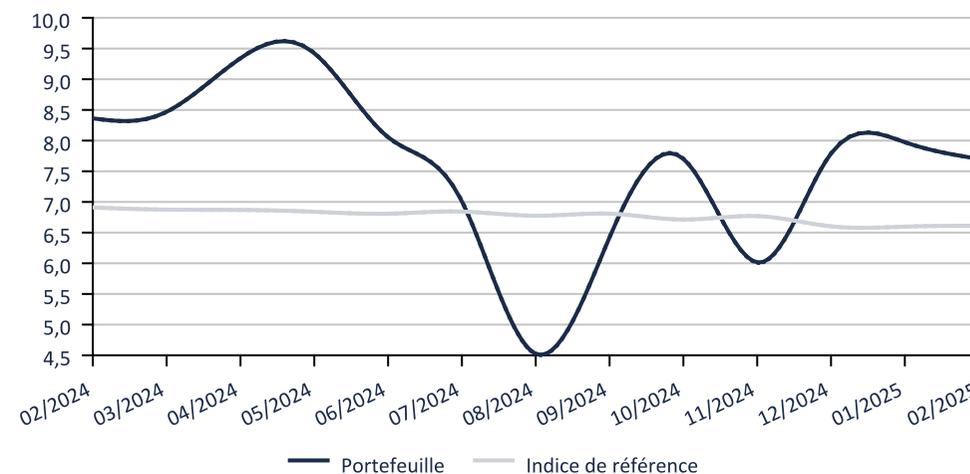
	Portefeuille			Indice de référence			Contrib Surperf.
	Poids	Perf	Contrib	Poids	Perf	Contrib	
Obligations	114,28%	0,71%	0,82%	100,00%	0,74%	0,74%	-0,03%
Oblig. Taux Fixe	91,96%	0,74%	0,69%	95,40%	0,75%	0,71%	0,00%
Fonds D'Etat	14,16%	1,00%	0,14%	23,84%	0,92%	0,22%	0,00%
Supra-National	8,03%	0,51%	0,04%	10,82%	0,40%	0,04%	0,02%
Obligation Foncière	0,00%	0,00%	0,00%	4,76%	0,71%	0,03%	0,00%
Secteur Public et Semi Public	15,46%	0,83%	0,13%	17,61%	0,84%	0,15%	-0,01%
Secteur Privé Corporate	36,31%	0,68%	0,25%	19,44%	0,73%	0,14%	-0,02%
Secteur Privé Financier	16,99%	0,65%	0,11%	18,03%	0,66%	0,12%	0,00%
Obligations sécurisées	1,01%	1,39%	0,01%	0,90%	0,80%	0,01%	0,01%
Oblig. Taux Variable	2,71%	0,64%	0,02%	4,60%	0,52%	0,02%	0,01%
Secteur Privé Corporate	0,99%	0,79%	0,01%	0,57%	0,75%	0,00%	0,00%
Secteur Privé Financier	1,72%	0,55%	0,01%	4,03%	0,48%	0,02%	0,01%
Autres	19,61%	0,57%	0,11%	0,00%	0,00%	0,00%	-0,03%
Monétaires	4,46%	0,23%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%	-0,01%
Liquidité	-18,74%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,13%
Total	100,00%	0,83%	0,83%	100,00%	0,74%	0,74%	0,10%

Analyse du portefeuille - OBLIGATIONS

INDICATEURS DU MOIS

Indicateur	Portefeuille	Indice de référence
Sensibilité	7,711	6,697
Rendement à maturité	2,734%	2,930%
Spread moyen (en pb)	51,209	
Notation moyenne	IGA+	

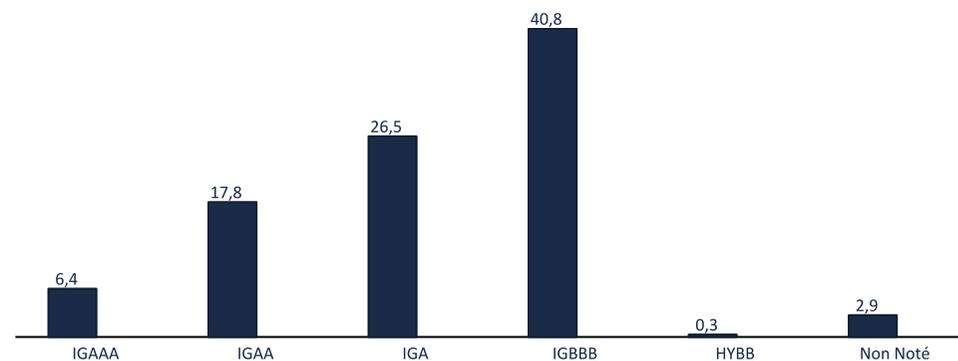
ÉVOLUTION DE LA SENSIBILITÉ



LES PRINCIPALES LIGNES HORS OPC

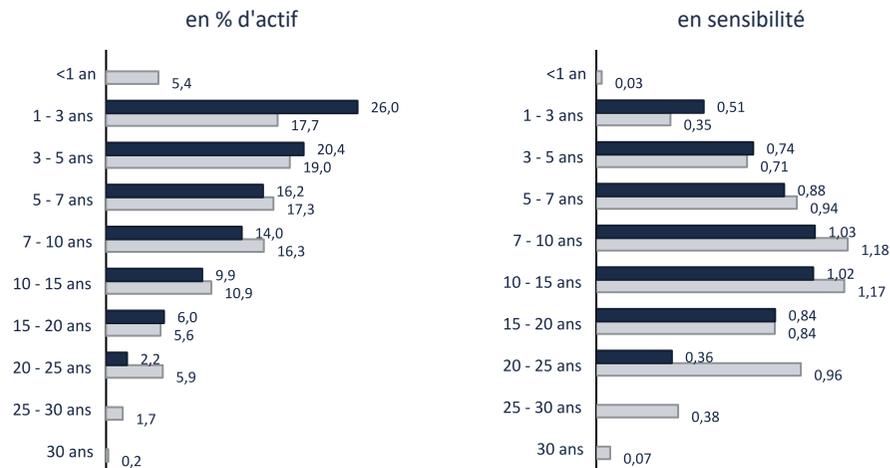
Valeurs	Poids	Secteur
BTPS 4% 04/35 13Y	3,62%	Etat
EU 2.75% 02/33 NGEU	3,25%	Supranational
OAT 1.75% 06/39	2,69%	Etat
SPAIN 1% 07/42	2,44%	Etat
AQUFIN 0.875% 06/30	2,02%	Services aux collectivités
SYCTOM 0.651% 07/32 EMTN	1,93%	Public
MADRID 0.827% 07/27	1,88%	Public
IBRD 0.625% 11/27 GDIF	1,86%	Supranational
NRWBK 0.75% 06/28 EMTN	1,85%	Public
PLD 0.375% 02/28	1,81%	Immobilier

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

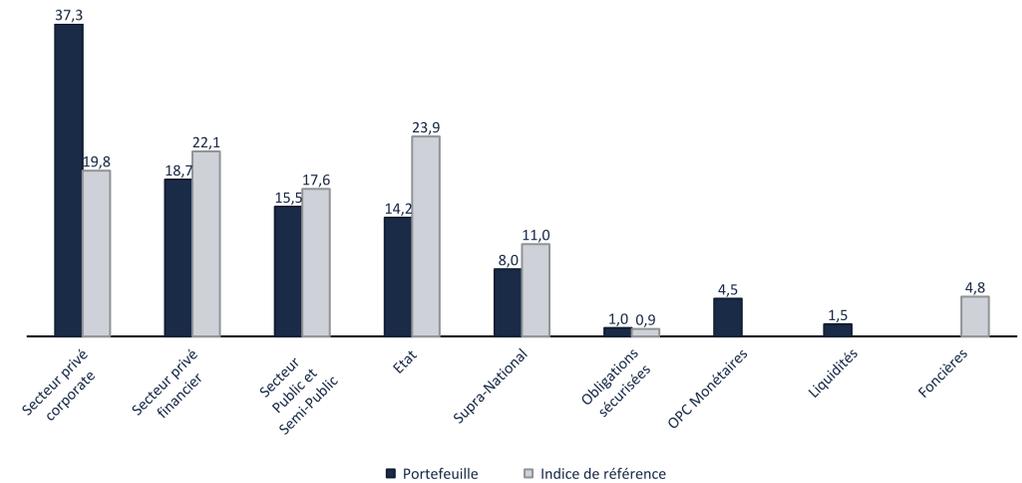


Analyse du portefeuille - OBLIGATIONS

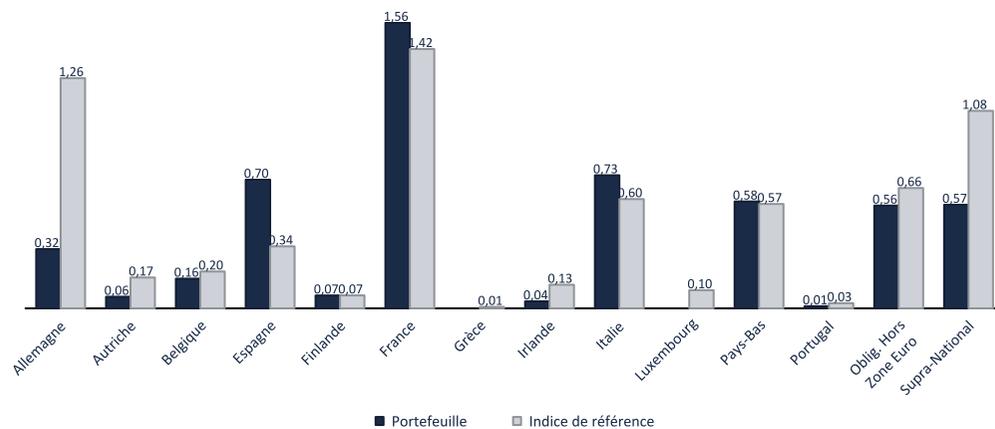
RÉPARTITION PAR TRANCHE DE MATURITÉ



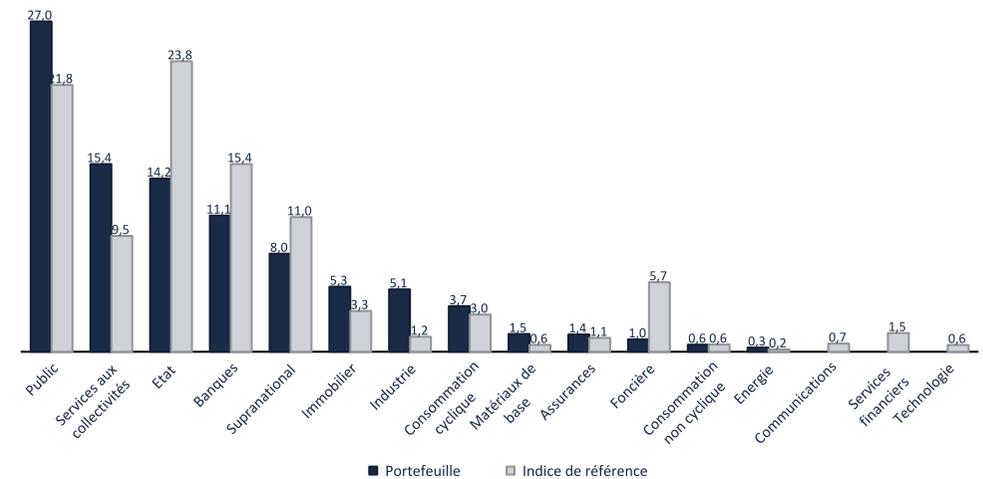
RÉPARTITION PAR TYPE D'ÉMETTEUR (EN % D'ACTIF)



RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE HORS OPC (EN SENSIBILITÉ)



RÉPARTITION PAR SECTEUR ÉCONOMIQUE (EN % D'ACTIF)

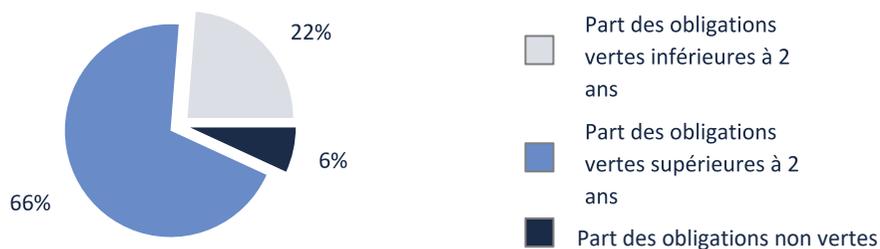


Analyse Extra-Financière

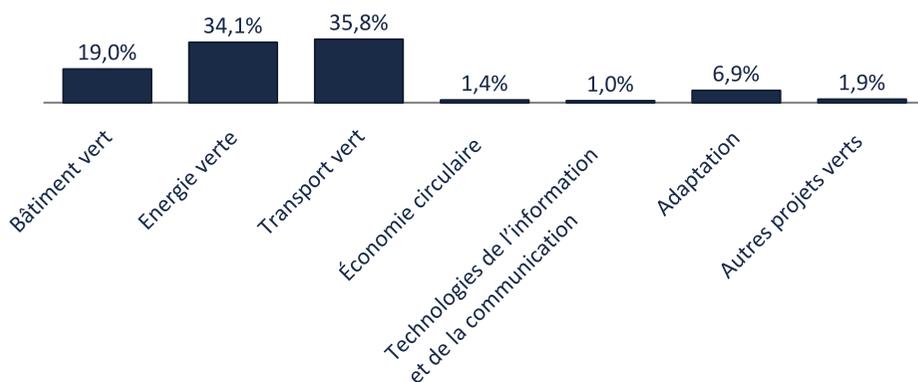
	Résultat en TCO2/M€ investis
Émissions induites	61.25
Émissions évitées	-726.57
Émissions nettes évitées*	-665.32

* Équivalent à 380 allers-retours Paris New-York pour chaque million d'euro investi.
Taux de couverture 75,72%. Le taux de couverture porte sur la part des obligations vertes supérieures à 2 ans.

RÉPARTITION DES OBLIGATIONS EN % ACTIF DU FONDS

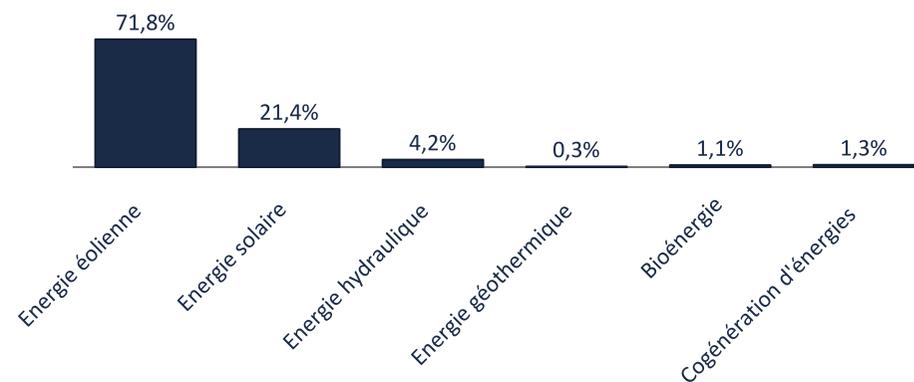


RÉPARTITION DES PROJETS VERTS FINANCÉS



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 83,34% de l'actif du fonds adossé aux obligations vertes.

RÉPARTITION PAR CATÉGORIE D'ÉNERGIE FINANCÉE



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 "Énergie verte" du fonds, soit 29,3% de la partie obligations vertes.

ÉCONOMIE ET MARCHÉS

L'élection de D. Trump a d'abord suscité l'optimisme, mais elle est devenue une source d'incertitude économique. Cela a entraîné une baisse des taux souverains américains à 10 ans (4,21%) malgré une inflation persistante (+3%). Le marché anticipe une politique accommodante de la Fed avec trois baisses de taux d'ici 2026. Dans ce contexte, le S&P 500 (-1,5%) et le Nasdaq (-3%) ont reculé, en partie à cause des résultats mitigés des géants technologiques et des doutes sur l'IA, exacerbés par la chute de NVIDIA (-8%). En Europe, la croissance des prêts aux ménages (+1,3%) est encourageante, bien que les indices PMI soient contrastés. Les actifs européens bénéficient de négociations sur l'Ukraine et d'une réduction des risques politiques, notamment en France et en Allemagne. Le Stoxx Europe 600 a progressé de +3,3%. En Chine, le Hang Seng (+13,4%) a été soutenu par les valeurs technologiques et un dialogue entre le gouvernement et les entreprises. Au Japon, le Topix (-3,8%) a reculé à cause de l'appréciation du yen.

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

Fréquence de valorisation : Quotidienne

Valorisateur : CACEIS FUND ADMINISTRATION

Société de gestion :

SIENNA GESTION
21 boulevard Haussmann
75009 Paris
www.sienna-gestion.com

PRINCIPAUX RISQUES

Risque de perte en capital
Risque de taux
Risque de crédit
Risque de durabilité
Risque de contrepartie