

Actif net du portefeuille : 90,00 M€  
Valeur liquidative de la part : 179,117 €

### STRATEGIE D'INVESTISSEMENT

Ce FCPE obligataire a pour objectif de tirer profit des cycles de marchés et de sa diversification grâce à une allocation dynamique autour de 4 poches (Etats, Obligations d'Entreprises de bonnes qualité, Obligations d'Entreprises à Haut Rendement et Pays émergents). Il s'adresse à l'épargnant ayant un objectif d'investissement à moyen 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	0,90	1,10	5,79	-0,82	-2,44	3,51
Indice de référence	0,79	0,93	5,58	-1,74	-4,90	4,01
Performances annualisées (en %)			1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Portefeuille			5,79	-0,28	-0,49	0,35
Indice de référence			5,58	-0,58	-1,00	0,39
Performances annuelles (en %)	2024	2023	2022	2021	2020	
Portefeuille	2,70	8,69	-15,02	-0,66	2,69	
Indice de référence	3,06	7,77	-15,04	-1,60	2,76	

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
BTPS 0.95% 08/30 10Y	2,06%
BNP VAR 02/37 EMTN	1,88%
UMGVYV 1.625% 07/29	1,87%
ENIIM VAR PERP EMTN	1,81%
INTNED VAR 08/31 EMTN	1,76%

\* Les données affichées sont celles du fonds maître.

### CARACTÉRISTIQUES

Date de création : 08/04/2004

Durée de placement : > 3 ans

Indicateur de risque (SRI) <sup>(1)</sup> :



Risque le plus faible ← Risque le plus élevé →

Forme juridique : FCPE

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

Article SFDR <sup>(2)</sup> : 6

Code AMF : 990000084479

Devise : Euro

Indice de référence : (Coupons nets réinvestis)  
100% Bloomberg Euro-Aggregate: 5-7 Year

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 : 0,81%

Coûts de transaction : 0,20%

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 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

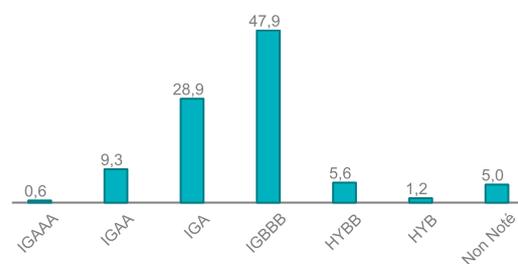
	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité annualisée			
Portefeuille (en %)	4,57	5,87	5,13
Indice de référence (en %)	3,69	5,79	4,82
Tracking error (en %)	1,37	2,02	1,99

## SENSIBILITÉ\*

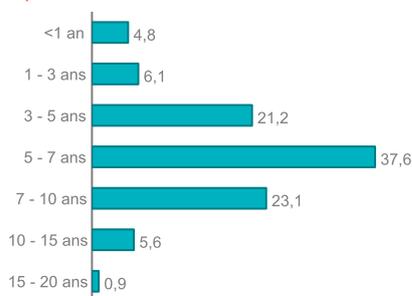
	Date du rapport	Mois précédent	31/12/2024
Portefeuille	6,66	6,48	6,45
Indice de référence	5,50	5,48	5,48

## ANALYSE DU FONDS MAITRE - TAUX

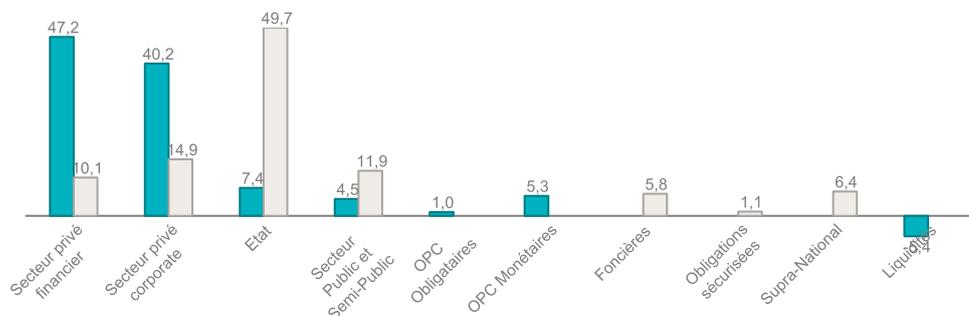
### Répartition par notation long terme (en % d'actif)\*



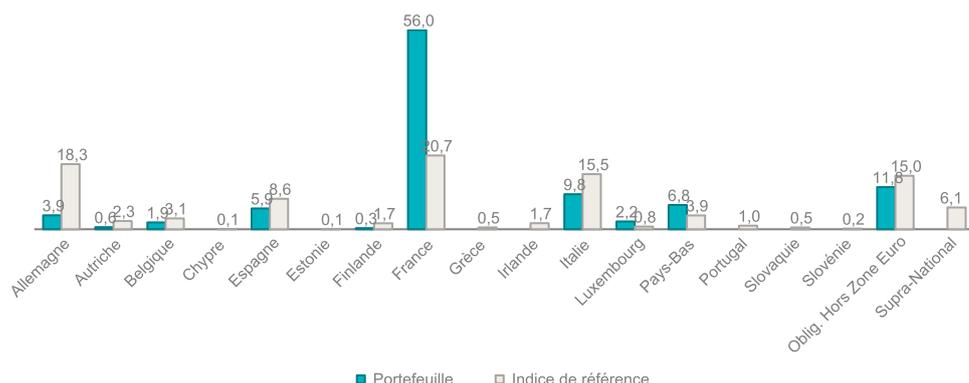
### Répartition par tranche de maturité (en % d'actif)\*



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



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



## Économie et Marchés

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.

## Le 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 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.

\* Les données affichées sont celles du fonds maître.



#### 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](http://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.