

**LE FONDS**

# Sienna Performance Absolue Défensif

- Code ISIN : **FR0013424041**
- Forme juridique : **FCP**
- Société de gestion : **Sienna Gestion**
- Gérant principal : **Philippe Perrody**
- Indice de référence : **Ester**
- Date de lancement : **20/08/2019**
- Encours du portefeuille au 25/05/2023 : **162,99 millions d'euros**
- Eligible au PEA : **non**

**Investisseurs**

- Profil investisseur : **tous souscripteurs**
- Durée de placement recommandée : **5 ans**

**Règlement SFDR**

- **Article 6**

**Performance**

■ Objectif de performance : **Le Fonds a pour objectif de chercher à obtenir, sur un horizon de placement d'au minimum 5 ans, une performance annuelle, nette de frais de gestion, supérieure à l'Euro Short-Term Rate capitalisé Jour + 1,30 % pour la part R. L'objectif de rendement du Fonds sera recherché avec un objectif de volatilité cible moyenne annuelle ex post compris entre 2 % et 5 % par an.**

- Performances annualisées (au 25/05/2023)
  - sur un an : **3,63 %**
  - sur 3 ans : **NC**
  - depuis la création du fonds : **5,29 %**



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

## Pourquoi investir dans ce fonds ?

Sienna Performance Absolue Défensif est un fonds de fonds reposant sur une approche multi-actifs, qui vise à générer de la performance, quelle que soit l'évolution des marchés financiers, et ce, avec une faible volatilité. Plus précisément, l'objectif est de chercher à obtenir, sur un horizon de placement d'au minimum 5 ans, une performance annuelle, nette de frais de gestion, à l'ESTR Jour + 1,30 % pour la part R, et ce, avec un objectif de volatilité cible moyenne annuelle ex post contenue entre 2 % et 5 %.

La stratégie d'investissement repose sur une gestion cœur/satellite, complétée par une stratégie de couverture. La stratégie cœur, investie uniquement sur des produits de taux, vise à apporter un rendement stable dans la durée, avec un potentiel de performance proche des marchés obligataires. Le portefeuille peut néanmoins investir jusqu'à un maximum de 50 % sur des produits actions. La stratégie dite satellite, articulée autour de 3 moteurs indépendants, vise à capter un potentiel de performance en sélectionnant des stratégies multiples et indépendantes. « La juxtaposition de

processus décisionnels indépendants permet d'accroître la diversification en vue de délivrer une performance régulière, mais aussi de réduire la corrélation aux marchés », précise Philippe Perrody, directeur gestion diversifiée et allocation d'actifs de Sienna Gestion.

En 2022, année noire pour toutes les classes d'actifs, Sienna Performance Absolue Défensif a réussi à dégager une performance annuelle nette positive, de + 1,67 %<sup>1</sup> pour la part R. Sur les cinq premiers mois de l'année, la progression nette de cette part est de + 2,72 %<sup>1</sup>. A fin mai, la volatilité annualisée du fonds (part R) était de 3,54 %<sup>1</sup>. « Dans un contexte de forte volatilité sur toutes les classes d'actifs, y compris sur les obligations, le fonds présente un couple rendement-risque attractif au sein d'une allocation d'actifs », souligne Philippe Perrody. Initialement réservé aux dispositifs d'épargne salariale à travers la part ES, le fonds est accessible depuis décembre 2021 à la clientèle privée avec le lancement de la part retail. « Ce fonds peut donc répondre à la demande de la clientèle privée pour des solutions d'investissement pouvant générer des performances régulières, peu volatiles et décorrélées des marchés », conclut Philippe Perrody.

## Le processus de gestion

Agile et opportuniste, le processus d'investissement du fonds s'appuie à la fois sur une analyse top-down macroéconomique et sur une analyse approfondie des différentes classes d'actifs. La stratégie cœur est essentiellement composée de fonds obligataires de la zone euro gérés par Sienna Gestion, avec à la marge des fonds obligataires externes apportant du rendement et de la diversification. La stratégie dite satellite s'articule autour de trois sources de performance indépendantes : un moteur top-down et directionnel positionné sur des stratégies sectorielles, géographiques, thématiques ou encore de classe d'actifs ; un moteur gestion alternative visant à identifier, sur la base d'une analyse quantitative, des paires d'actifs très corrélés en vue de prendre des positions long/short et de générer de l'alpha ; un moteur performance absolue reposant sur la sélection de fonds externes ayant un objectif de volatilité proche de 5 % et des moteurs de performance différents d'un fonds à l'autre. L'allocation du fonds entre les stratégies cœur et satellite est définie en budget de risques. La volatilité ex ante de chaque stratégie se cumule pour calculer la volatilité totale. Des stratégies de cou-

**Frais**

- Frais de souscription max : **3 %**
- Frais de gestion réels : **0,31 %**
- Commission de surperformance : **20 % de la différence entre la performance de l'actif net du fonds et celle de son indicateur de référence (l'ESTR capitalisé Jour + 1,30 %).**
- Frais de rachat : **Néant**

**Risques**

- 3 sur une échelle de 1 à 7** (échelle de risque selon DIC PRIIPS - Document d'information clé)
- **Risque de perte en capital**
  - **Risque de change**
  - **Risque de taux**
  - **Risque actions**
  - **Risque de crédit**

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.

verture, au travers de produits dérivés, sont ensuite mises en place pour contrôler les expositions du portefeuille sur les différents marchés, mais aussi pour piloter le risque global et respecter l'objectif de volatilité.

## La société de gestion

Sienna Gestion est issue du partenariat stratégique entre Sienna Investment Managers (Groupe Bruxelles Lambert), acteur européen spécialisé en gestion d'actifs non cotés (dette privée, private equity, venture capital, immobilier), et Malakoff Humanis, groupe mutualiste et paritaire, acteur de référence de la protection sociale en France. Depuis plus de 50 ans, Sienna Gestion accompagne les investisseurs institutionnels (compagnies d'assurance, mutuelles, caisses de retraite, entreprises...) et participe activement à l'essor de l'épargne salariale et retraite en France. Le gestionnaire propose des solutions d'investissement multi-actifs (monétaire, obligataire, actions, actifs réels) visant à favoriser l'investissement à impact environnemental et à impact social pour des investisseurs privés et institutionnels. Fin 2022, la société comptait 60 collaborateurs. Ses encours sous gestion totalisaient 18 milliards d'euros, dont 15 milliards en gestion ISR. ■ Carole Leclercq

1. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.



Responsable de la gestion diversifiée et allocation d'actifs de Sienna Gestion, **Philippe Perrody** (32 années d'expérience) est le gérant principal du fonds. Il collabore avec **Glein Biba** (9 années d'expérience), gérant diversifié en charge du moteur gestion alternative au sein de la poche satellite, et avec **Mégane Evain** (6 années d'expérience), analyste multigestion, pour la sélection des fonds externes. Arrivé en 2011 en tant que gérant actions chez **Inter Expansion**, filiale du groupe **Humanis**, **Philippe Perrody** prend la responsabilité de la **Gestion diversifiée** en 2014 après la fusion d'**Inter Expansion** avec **Fongépar Gestion Financière** (**Humanis Gestion d'Actifs**). Il est alors chargé de l'allocation d'actifs de l'ensemble des fonds et mandats et de la gestion des fonds de multigestion.

## Les convictions de Philippe Perrody

### Pourquoi avoir opté pour un format fonds de fonds ?

La philosophie de ce fonds est de diversifier au maximum les sources de risques. Au-delà de l'approche multi-actifs, il faut aussi être en mesure de diversifier les moteurs de performance et les logiques décisionnelles. Investir dans des fonds, internes et externes, aussi bien dans la stratégie cœur que la stratégie satellite permet donc de sélectionner des processus d'investissement distincts et indépendants les uns des autres. Précisons également qu'au sein de la stratégie satellite, le moteur top-down-directionnel et le moteur gestion alternative sont gérés de manière indépendante par deux gérants, moi-même pour le premier et Glein Biba pour le second. Pour les fonds externes, nous capitalisons sur l'expertise de Sienna Gestion en multigestion avec une équipe dédiée et un outil propriétaire de sélection de fonds.

### Le fonds est majoritairement positionné sur des produits de taux. Quelles sont aujourd'hui les sources de diversification ?

Au sein de la stratégie cœur, nous avons sélectionné, par exemple, un fonds externe positionné sur les obligations catastrophes, c'est-à-dire des produits financiers émis généralement par des compagnies de réassurance, destinés à assurer une couverture en cas de risques liés à des catastrophes naturelles, et qui sont par nature indépendantes de la conjoncture économique et très peu corrélées aux autres actifs. Nous avons également une position sur un fonds externe investi sur la dette corporative émergente, afin de profiter de l'amélioration des perspectives sur cette classe d'actifs et de rendements attractifs. Au sein de la stratégie satellite, nous avons sélectionné des fonds externes de performance absolue proposant des stratégies diversifiantes et complémentaires, comme l'arbitrage de crédit ou des fonds actions actions market neutral.

### Le positionnement du fonds sur les actions ne doit pas dépasser 50 % de l'actif. Quel est-il aujourd'hui ?

La part de l'actif sur les actions, uniquement positionné dans la stratégie satellite, est aujourd'hui d'environ 15 %. Même si les marchés d'actions ont besoin de souffler après leur rallye de début d'année, nous restons relativement confiants pour le moyen terme et souhaitons profiter de la prime de risques offerte par les actions. Nous estimons que le ralentissement économique attendu se matérialisera sous la forme d'une légère récession technique dans le sillage, notamment, des changements de cap monétaires des grandes banques centrales. Mais la dynamique de croissance structurelle de la transition énergétique, avec des investissements publics conséquents à venir, constitue un catalyseur de long terme pour les marchés d'actions. Nous avons d'ailleurs, au sein du moteur top-down directionnel, une position, dans une optique de long terme, sur un fonds actions maison que nous venons de lancer sur cette thématique. Au sein du moteur gestion alternative, le gérant a mis en place une stratégie d'arbitrage long/short technique sur les dividendes 2025 et 2026 ainsi que sur le Dax et le CAC 40.