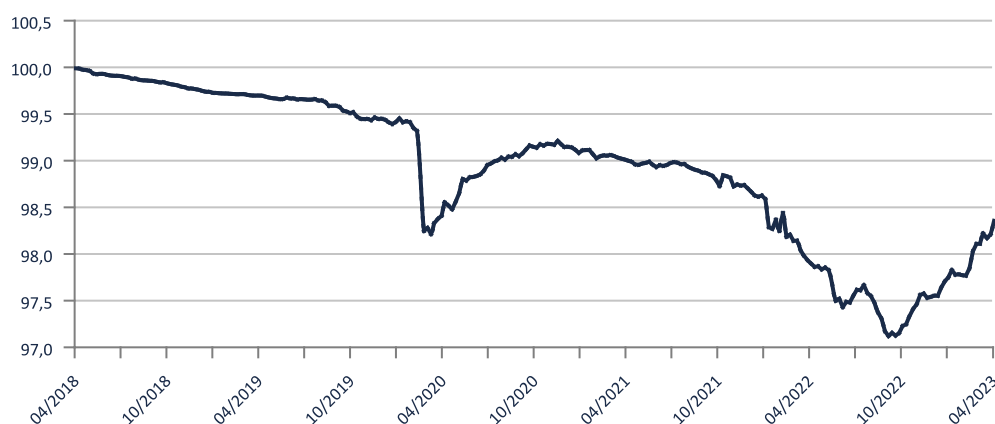


Actif net du portefeuille : 366,75 M€
Valeur liquidative de la part : 509,305 €

STRATEGIE D'INVESTISSEMENT

SIENNA COURT TERME ISR, classé ' Obligations et autres titres de créance libellés en euro ', a pour objectif d'obtenir sur sa durée minimale de placement recommandée d'un an, tout en intégrant un filtre ISR (Investissement Socialement Responsable) pour la sélection et le suivi des titres, une performance nette de frais de gestion proche de son indicateur de référence composé à 70 % de l'ESTER et à 30 % de l'indice Bloomberg Euro Aggregate Treasury 1-3 Years (coupons nets réinvestis).

EVOLUTION DE LA VL (BASE 100)



PERFORMANCES DU FOND

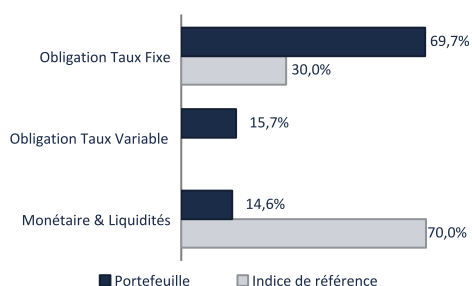
Performances cumulées (en %)	1 mois	2023	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Portefeuille	0,25	0,82	0,47	-0,20	-1,63	0,17
Indice de référence	0,19	0,82	-0,03	-1,31	-2,25	-2,97

Performances annualisées (en %)	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Portefeuille	0,47	-0,07	-0,33	0,02
Indice de référence	-0,03	-0,44	-0,45	-0,30

Performances annuelles (en %)	2022	2021	2020	2019	2018
Portefeuille	-1,13	-0,49	-0,29	-0,32	-0,35
Indice de référence	-1,48	-0,55	-0,32	-0,48	-0,37

Les performances passées ne présagent pas des performances futures.

ALLOCATION D'ACTIFS DU PORTEFEUILLE



LES PRINCIPALES LIGNES HORS OPC

Valeurs	Poids
BTPS 3.75% 9/24	2,76%
DBR 0.5% 2/25	2,63%
NYKRE FRN 09/24 EMTN	1,92%
RABOBK 3.875% 7/23	1,69%
SANTAN FRN 05/24 EMTN	1,66%

CARACTERISTIQUES

Date de création : 10/03/2011

Durée de placement : > 1 an

Echelle de risque : Risque faible à Risque élevé

Rendement potentiellement +faible à Rendement potentiellement +élevé



Forme juridique : FCP

Classification AMF : Oblig. et autres TC libellés en euros

Code ISIN : FR0010970095

Devise : Euro

Indice de référence : 30% Euro-Aggregate: Treasury -- 1-3 Year 70% ECB Euro Short-term Rate TR EUR

Fréquence de valorisation : Quotidienne

Société de gestion : SIENNA GESTION

Gestionnaire : SIENNA GESTION

Valorisateur : CACEIS

Principaux risques : Risque de perte en capital, Risque de taux, Risque de crédit, Risque lié à l'investissement durable, Risque de contrepartie

Avertissements

Cette fiche ne constitue en aucun cas une publicité, un démarchage ou une sollicitation en vue de la fourniture de services de conseils en investissement ou de la vente d'instruments financiers. Avant toute souscription, il est indispensable de se rapporter aux documents d'information de l'OPC, en particulier son prospectus/notice d'information détaillant la politique d'investissement et la tarification. La responsabilité de Sienna Gestion ne peut être engagée en cas de décision d'investissement réalisée sur la seule base de cette fiche.

INDICATEURS DE RISQUE

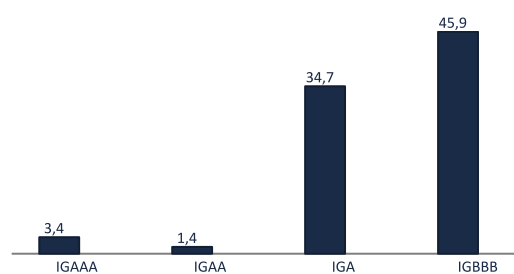
	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité annualisée			
Portefeuille (en %)	0,43	0,37	0,38
Indice de référence (en %)	0,79	0,49	0,40

SENSIBILITE

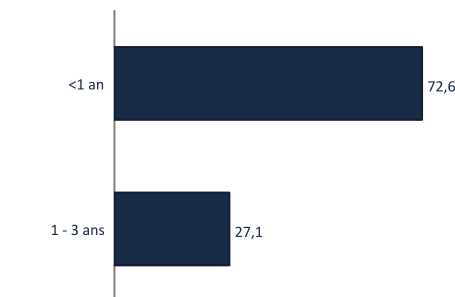
	Date du rapport	Mois précédent	30/12/2022
Portefeuille	0,57	0,48	0,46
Indice de référence	0,59	0,57	0,56

ANALYSE DU PORTEFEUILLE - TAUX

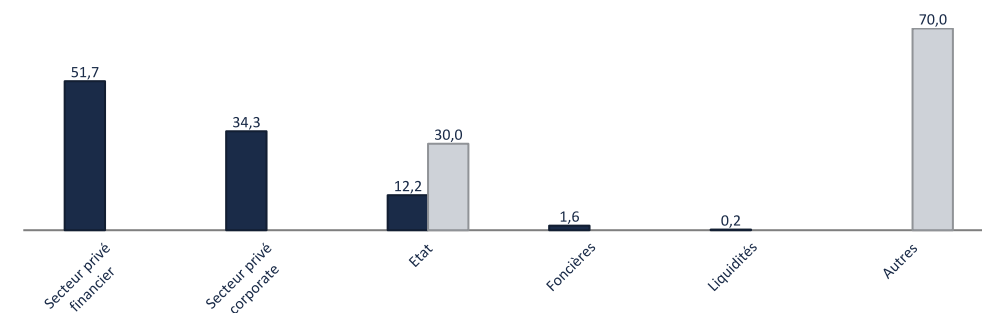
Répartition par notation long terme (en % d'actif)



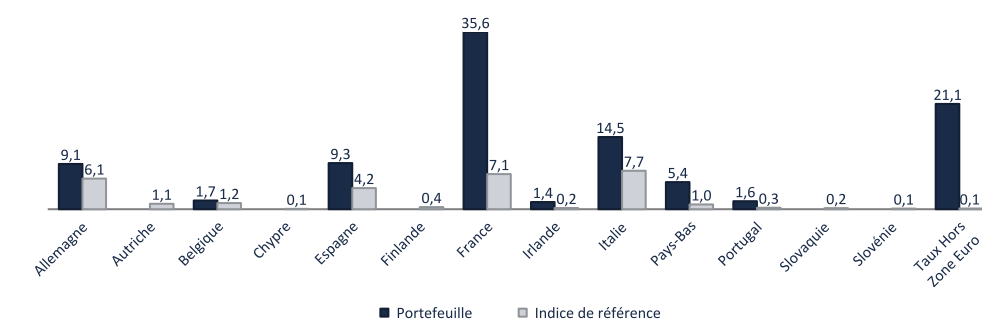
Répartition par tranche de maturité (en % d'actif)



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



Répartition géographique hors OPC (en % d'actif)



Economie et Marchés

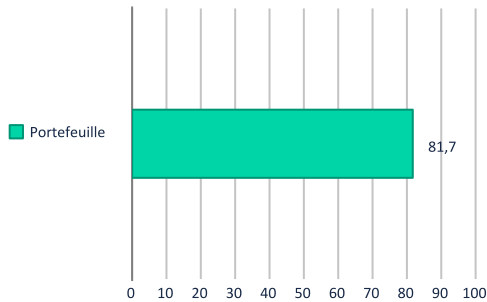
Le mois d'avril a été marqué par une série de statistiques publiées qui ont confirmé que le travail des banques centrales conduit bien à un ralentissement des pressions inflationnistes mais reste encore trop lent à ce stade pour arrêter les hausses de taux directeurs. En effet, la dynamique économique continue de se montrer particulièrement résiliente, comme en atteste la vigueur des indicateurs d'activité PMI européens et américains. En conséquence, les taux souverains ont entamé une remontée par rapport à leurs points bas de mars mais le mouvement est notamment limité par l'aversion au risque liée au sujet du plafond de la dette américaine et la probabilité d'un défaut de paiement si Démocrates et Républicains ne parviennent pas à s'entendre sur une augmentation de ce plafond. Par ailleurs, en dépit des nouveaux déboires de First Republic Bank (finalement rachetée par JP Morgan) et les inquiétudes sur la situation d'autres banques régionales américaines, l'absence de tensions sur le marché interbancaire a plutôt incité les investisseurs à réintégrer davantage de resserrement monétaire et repousser le timing de la première baisse des taux. Loin de ces différentes tensions, les investisseurs ont surtout porté leur attention sur le début de la saison de résultats du 1er trimestre 2023. A ce stade, les différentes publications d'entreprises laissent surtout apparaître des divergences grandissantes entre les différents secteurs, certains arrivant plus facilement que d'autres à répercuter des hausses de prix sans pour autant faire face à une baisse sensible de la demande. Dans ce contexte, la performance des indices actions américains et européens est quasi similaire (Stoxx Europe 600 à +1,9% et S&P 500 à +1,5%) même si elle semble mieux s'orientée outre-Atlantique. Enfin, notons que les cours du pétrole se sont montrés particulièrement volatiles en dépit d'une quasi-stabilité sur l'ensemble du mois. Proches de 80 \$/baril, ceux-ci ont en effet frôlé le seuil de 88 \$/b après l'annonce surprise par l'OPEP d'une réduction de sa production à partir de mai, avant que les incertitudes prégnantes au sujet de la reprise de l'économie chinoise et la résilience des exportations russes n'effacent cette envolée des cours. Quant au cours du gaz en Europe, ils sont désormais sous les 38 euros/MWh, prix d'avant crise.

Le mot du gérant

Les signaux rassurants concernant le stress bancaire, et la résilience de la croissance, notamment dans les services ont poussé les anticipations concernant les banques centrales vers des niveaux plus restrictifs, sans toutefois retrouver ceux de fin février. Le taux terminal en zone euro est dorénavant attendu à 3,60% contre 3,45% le mois précédent. Le taux ESTER 1 an est passé de 3,35% à 3,51% et l'indice ITRAX de 85 à 82. Le rendement de l'indice du fonds est passé de 2,89% à 2,91% et celui du portefeuille de 3,20% à 3,34%. La sensibilité est pilotée autour de 0,50 par l'achat de titres à 1 an. Nous avons été ce mois-ci un peu au-delà (0,60) car nous pensons arriver au terme des anticipations de hausses. Nous privilégions les titres de la catégories BBB+/A pour ne pas dégrader la qualité moyenne du portefeuille.

ANALYSE INVESTISSEMENT SOCIALEMENT RESPONSABLE (ISR)

Notation ESG du portefeuille



100,00%

Taux de sélection SR

Notation ESG du portefeuille : Evaluation des politiques sociales, environnementales et de gouvernance des entreprises de ce fonds sous la forme d'une note sur 100 à partir de grilles de critères adaptées à chaque secteur. 0 étant la moins bonne note et 100 étant la meilleure note. Ces notes sont calculées par Sienna Gestion et elles correspondent à la moyenne pondérée des notes des titres en portefeuille.

Taux de sélection SR : Pourcentage du fonds investi dans les titres faisant parti de l'univers socialement responsable (SR) conformément à la stratégie ISR de la société de gestion.

Parole d'analyste

Focus Taux : CRH

Le groupe de matériaux de construction CRH se place parmi les leaders de son secteur d'activités sur les enjeux ESG. Il a notamment fait d'importants progrès sur deux enjeux environnementaux : le changement climatique, l'économie circulaire. CRH a ainsi réduit ses émissions absolues de CO2 (scope 1 et 2) en 2022 de 7%. L'objectif du groupe est à présent de réduire ses émissions absolues par tonne de ciment produit de 33.5% (25% précédemment) d'ici 2030, comparé à 2021. Il s'est également engagé à réduire ses émissions absolues (scopes 1 et 2) de ses autres activités de 42% entre 2021 et 2030 et de 23.5% ses émissions scope 3. Ces objectifs ont d'ailleurs été validés par le SBTi (Science Based Targets initiative) au début de l'année 2023, validant ainsi le fait que CRH respectera dès 2030 le +1.5°C de réchauffement des Accords de Paris. Sur l'enjeu des déchets, dans le cadre de sa démarche d'économie circulaire, CRH a utilisé 42.4 millions de tonnes de matières déjà utilisées dont plus de la moitié à partir d'asphalte provenant d'anciennes routes et chaussées et de matériaux de construction et de démolition d'anciens bâtiments. Le groupe a comme ambition de toujours augmenter ses quantités, notamment grâce la mise en place de programme de recyclage dans 95% de ses sites opérationnels d'ici 2030.

Actualités Environnement Social Gouvernance

Environnement : La stratégie climat du groupe Alfa Laval est considérée par le SBTi en 2023 comme conforme à l'Accord de Paris sur le Climat (+1.5°C).

Social : L'entreprise RTE (Réseau de Transport d'Electricité) fait son entrée en 2023 dans le palmarès du Best Workplaces qui évalue la qualité de vie au travail.

Gouvernance : Le Conseil d'Administration de Publicis est composé à 46% de femmes.