

# SIENNA OBLIGATIONS VERTES ISR \* R

Reporting au 30/04/2024

\* Le fonds ne bénéficie pas du label ISR gouvernemental



## 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 8 : Produit financier qui promeut des caractéristiques environnementales et/ou sociales.

## VUE D'ENSEMBLE

### Données AMF :

- **Forme juridique** : FCP
- **Classification AMF** : Oblig. et autres TC libellés en euros
- **Article SFDR (1)** : 8
- **Devise** : Euro
- **Code ISIN** : FR0012847325
- **Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation** : 0,65%
- **Coûts de transaction** : 0,05%

### Indice de référence :

(Dividendes/coupons nets réinvestis)

- 100% Bloomberg Global Aggregate EUR Green Bond Index

### Indicateur de risque (SRI) (2) :



**Durée de placement** : > 7 ans

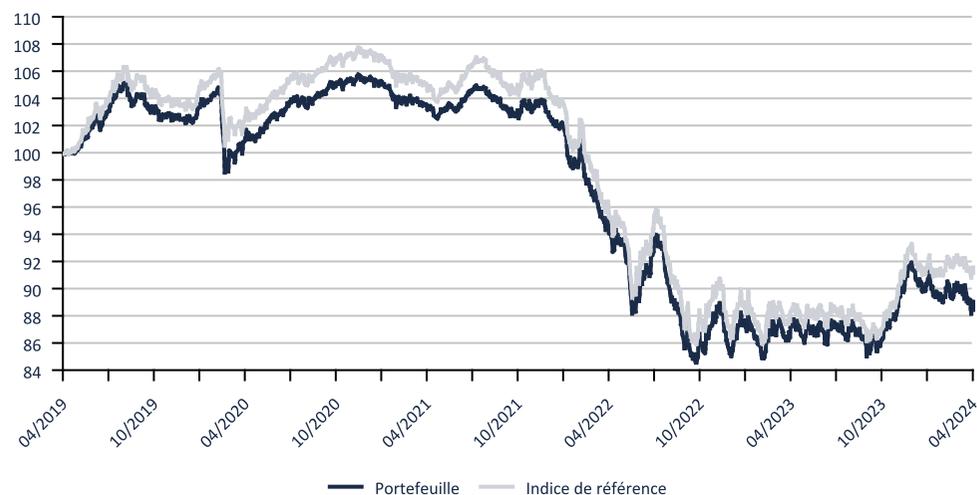
### Chiffres du mois :

- **Valeur liquidative de la part** : 92,410 €
- **Actif net du portefeuille** : 344,19 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)

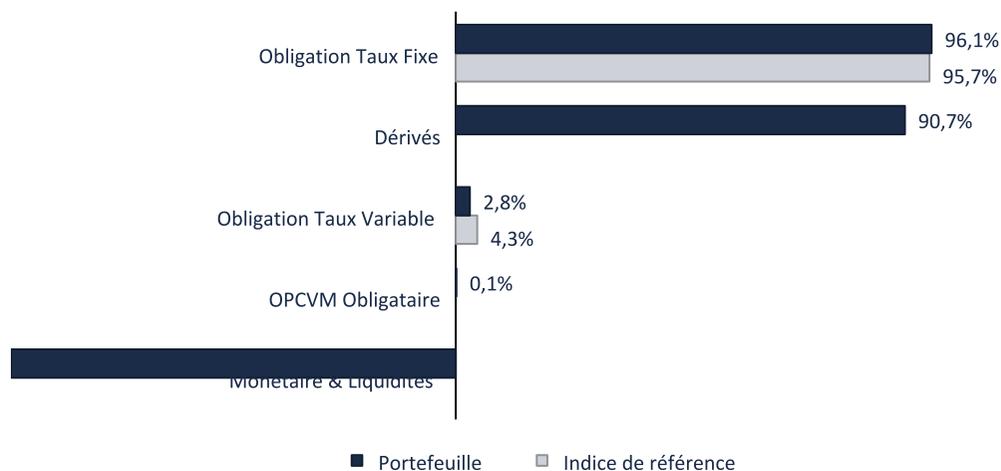


## PERFORMANCES DU FONDS

Performances cumulées (en %)	1 mois	2024	1 an	3 ans	5 ans
Portefeuille	-2,18	-3,26	1,46	-14,32	-11,49
Index de référence	-1,39	-1,56	3,23	-12,84	-8,77
Performances annualisées (en %)			1 an	3 ans	5 ans
Portefeuille			1,46	-5,02	-2,41
Index de référence			3,23	-4,48	-1,82
Performances annuelles (en %)	2023	2022	2021	2020	2019
Portefeuille	7,49	-17,12	-2,63	3,13	5,11
Index de référence	7,19	-17,17	-2,85	4,05	5,98

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 %)	5,90	6,01	5,13
Index de référence (en %)	5,40	6,24	5,36
Tracking error annualisé (en %)	1,12	1,72	1,50
Bêta	1,08	0,93	0,92
Perte maximum (en %)	2,46	18,06	15,36
Alpha annualisé (en %)	-1,95	-0,91	-0,75
Ratio de Sharpe	-0,41	-1,07	-0,60
Ratio d'information	-1,59	-0,32	-0,40

## Analyse de la performance

### PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS À LA SURPERFORMANCE DU MOIS

Meilleurs contributeurs	Contribution	Moins bons contributeurs	Contribution
EURO SCHATZ 0624	0,45%	EURO BUND 0624	-0,46%
AARB 0.75% 04/28 EMTN	0,05%	TENN 4.75% 10/42 EMTN	-0,02%
SIENNA MONETAIRE ISR A	0,04%	ESBIRE 4.25% 03/36 EMTN	-0,01%
EURO BTP 0624	0,03%	EU 2.75% 02/33 NGEU	-0,01%
HERA SPA 2.375% 7/24	0,02%	XEUR FGBX BUX 0624	-0,01%

### MOT DU GÉRANT

Le mois d'avril a été rythmé par une forte diminution du nombre de baisses de taux directeurs anticipées par le marché des deux côtés de l'Atlantique. Début janvier, les opérateurs attendaient 6 à 7 baisses sur 2024, ils n'en attendent plus que 2 pour la BCE et 1 pour la FED. Les données d'inflation et d'emploi américains attestent d'une économie encore trop résiliente alors que la zone euro affiche des PMI en amélioration. Dans ce contexte les taux souverains se sont tendus, le 10 ans prenant resp. +28pbs et +48pbs pour l'All (2.58%) et les US (4,68%). Le Crédit est toujours plébiscité, du fait de taux absolus élevés malgré des spreads serrés. Les premières publications sont bien reçues par le marché bien que des inquiétudes se matérialisent dans certains secteurs (Luxe, ...). Avec la hausse des taux souverains nous augmentons notre sensibilité et revenons à la neutralité sur le crédit, en restant sélectifs sur la qualité de crédit.

### ATTRIBUTION DE PERFORMANCE SUR LE MOIS

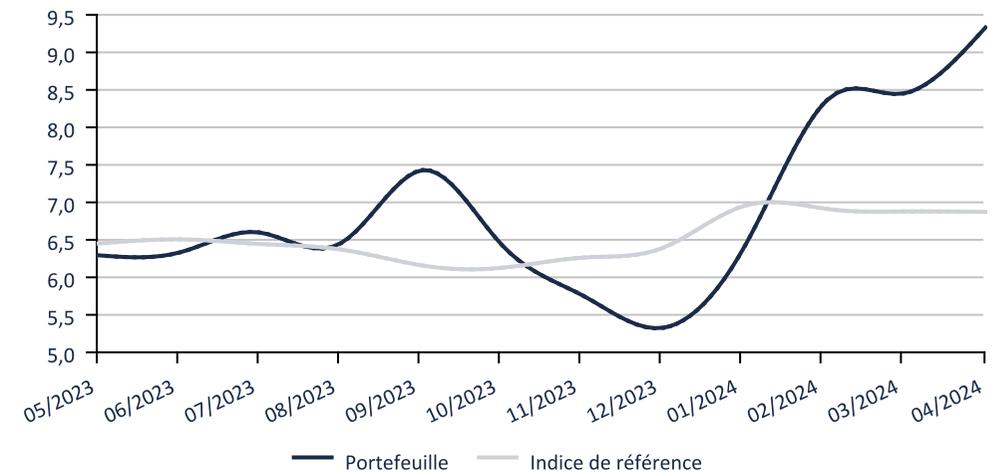
	Portefeuille			Indice de référence			Contrib Surperf.
	Poids	Perf	Contrib	Poids	Perf	Contrib	
Obligations	187,15%	-1,13%	-2,13%	100,00%	-1,39%	-1,39%	0,49%
Oblig. Taux Fixe	95,34%	-0,91%	-0,86%	95,58%	-1,43%	-1,37%	0,49%
Fonds D'Etat	18,67%	-1,78%	-0,33%	23,79%	-2,30%	-0,55%	0,15%
Supra-National	6,88%	-1,34%	-0,09%	10,27%	-2,10%	-0,21%	0,07%
Obligation Foncière	0,00%	0,00%	0,00%	5,46%	-0,93%	-0,05%	-0,03%
Secteur Public et Semi Public	11,75%	-0,96%	-0,11%	18,35%	-1,21%	-0,22%	0,02%
Secteur Privé Corporate	38,29%	-0,74%	-0,28%	19,75%	-1,14%	-0,22%	0,19%
Secteur Privé Financier	19,77%	-0,22%	-0,04%	17,73%	-0,59%	-0,10%	0,08%
Obligations sécurisées	0,00%	0,00%	0,00%	0,23%	-0,96%	0,00%	0,00%
Oblig. Taux Variable	2,70%	-0,06%	0,00%	4,42%	-0,46%	-0,02%	-0,01%
Secteur Public et Semi Public	0,00%	0,00%	0,00%	0,05%	0,35%	0,00%	0,00%
Secteur Privé Corporate	1,19%	0,14%	0,00%	0,54%	-0,12%	0,00%	0,01%
Secteur Privé Financier	1,51%	-0,23%	0,00%	3,83%	-0,52%	-0,02%	-0,02%
OPCVM Obligataires	0,12%	0,28%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
OPCVM Obligations	0,12%	0,28%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Autres	88,98%	-1,40%	-1,28%	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%
Monétaires	1,64%	0,32%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%	0,04%
Liquidité	-88,79%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-1,27%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>-2,13%</b>	<b>-2,13%</b>	<b>100,00%</b>	<b>-1,39%</b>	<b>-1,39%</b>	<b>-0,74%</b>

## Analyse du portefeuille - OBLIGATIONS

## INDICATEURS DU MOIS

Indicateur	Portefeuille	Indice de référence
Sensibilité	9,345	6,890
Rendement à maturité	3,630%	3,550%
Spread moyen (en pb)	92,733	
Notation moyenne	IGA	

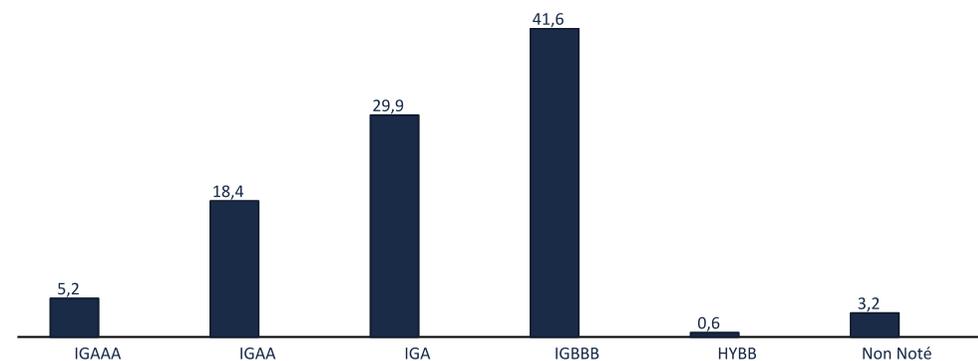
## ÉVOLUTION DE LA SENSIBILITÉ



## LES PRINCIPALES LIGNES HORS OPC

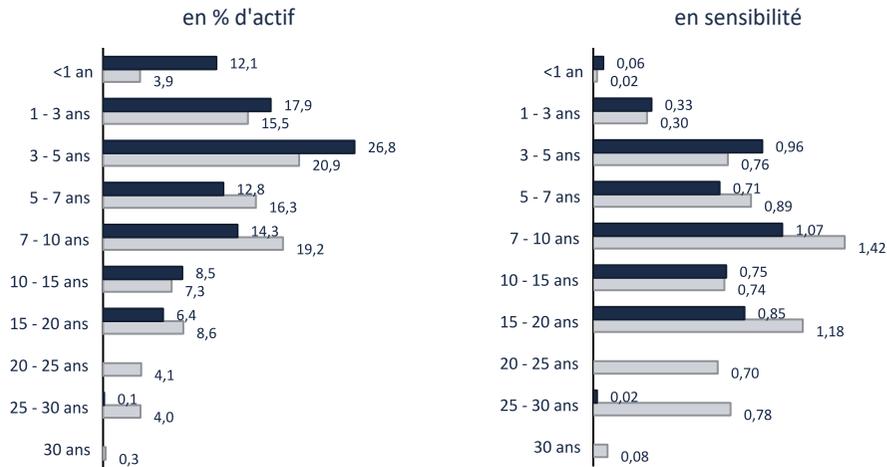
Valeurs	Poids	Secteur
BTPS 4% 04/35 13Y	4,99%	Etat
EU 2.75% 02/33 NGEU	2,87%	Supranational
OAT 1.75% 06/39	2,55%	Etat
BELGIUM 1.25% 22/04/33 EUR	2,01%	Etat
AQUFIN 0.875% 06/30	1,74%	Services aux collectivités
AARB 0.75% 04/28 EMTN	1,73%	Banques
GASSM 0.875% 5/25	1,71%	Services aux collectivités
CHILE 0.83% 07/31	1,68%	Etat
SYCTOM 0.651% 07/32 EMTN	1,67%	Public
MADRID 0.827% 07/27	1,63%	Public

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

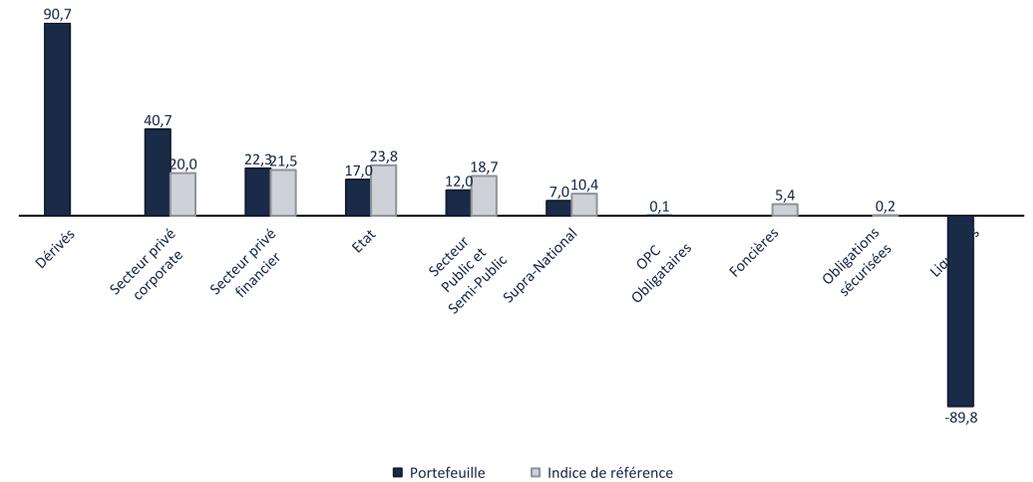


# Analyse du portefeuille - OBLIGATIONS

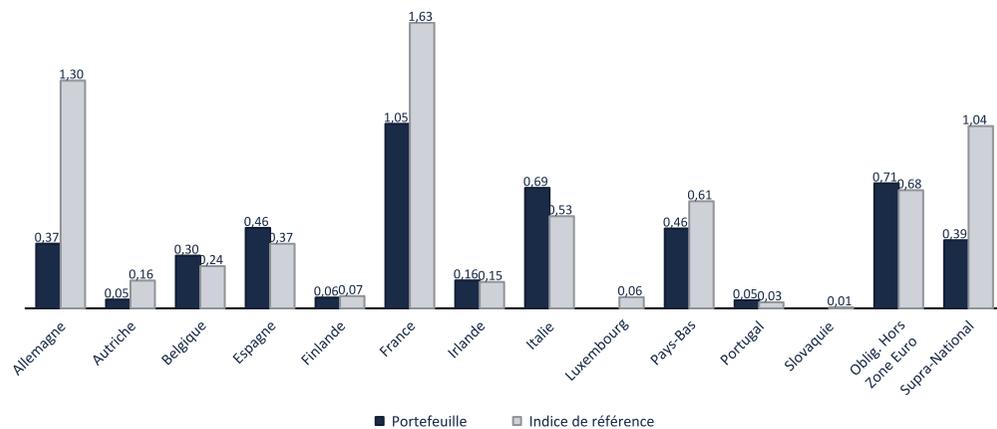
## RÉPARTITION PAR TRANCHE DE MATURITÉ



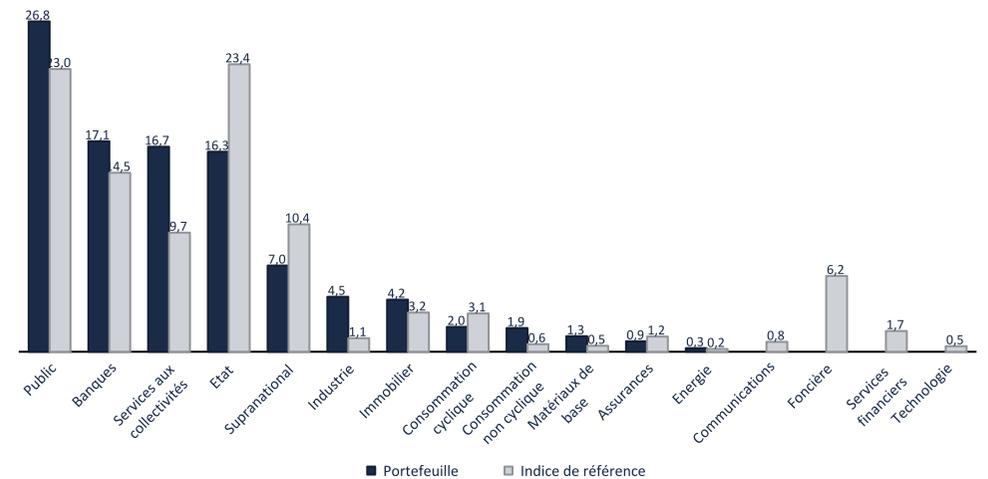
## RÉPARTITION PAR TYPE D'ÉMETTEUR (EN % D'ACTIF)



## RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE HORS OPC (EN SENSIBILITÉ)



## RÉPARTITION PAR SECTEUR ÉCONOMIQUE (EN % D'ACTIF)



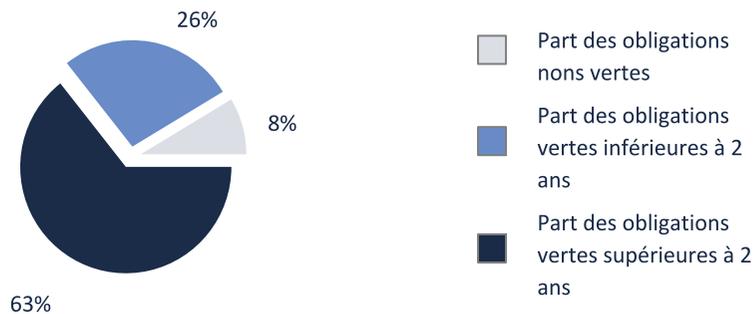
## Analyse Extra-Financière

	Résultat en TCO2/M€ investis
Émissions induites	56,90
Émissions évitées	-760,28
Émissions nettes évitées*	-703,37

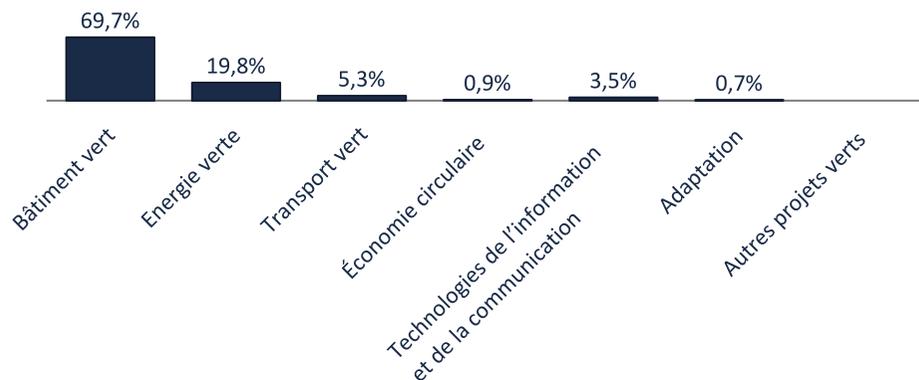
\* Équivalent à 402 allers-retours Paris New-York pour chaque million d'euro investi.

Taux de couverture = 79,15%. Le taux de couverture porte sur la part des obligations vertes supérieures à 2 ans.

### RÉPARTITION DES OBLIGATIONS EN % ACTIF DU FONDS

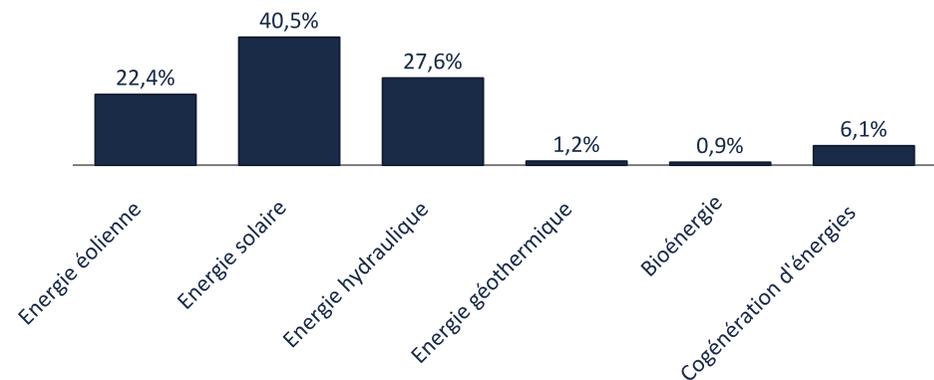


### RÉPARTITION DES PROJETS VERTS FINANÇÉS



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 85,31% de l'actif du fonds adossé aux obligations vertes.

### RÉPARTITION PAR CATÉGORIE D'ÉNERGIE FINANÇÉE



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 "Energie verte" du fonds, soit 40,52,3% de la partie obligations vertes.

## ÉCONOMIE ET MARCHÉS

Au cours du mois d'avril, les statistiques économiques permettant de poursuivre le processus de désinflation aux Etats-Unis n'ont pas été favorables et sont venus troubler la capacité de la FED à pouvoir baisser prochainement ses taux directeurs. Le taux souverain américain à 10 ans a ainsi progressé de +42 pb en avril et une seule baisse de taux est désormais anticipé en 2024 contre 3 au début d'année. En Parallèle, la zone euro semble confirmer le redressement de son économie sans risque inflationniste, ce qui devrait permettre à la BCE de commencer à baisser ses taux à partir du mois de juin. Dans ce contexte, les marchés d'actions se sont une nouvelle fois montrés particulièrement résilients face à ce contexte macroéconomique peu favorable, même s'ils n'échappent pas à une légère consolidation, tant en Europe (Stoxx Europe 600 : -1%), qu'aux Etats-Unis (S&P 500 : -3%). Par ailleurs, la saison de résultats du T1-2024 a en ce sens été un catalyseur important, avec des résultats près de 9% plus élevés que les attentes à ce stade aux Etats-Unis et 7% en Europe. Notons que les indices japonais n'ont pour une fois pas surperformé (Topix à -2%) malgré la nouvelle dépréciation du yen (-3%). Les marchés d'actions chinois ont pour leur part rattrapé une partie de leur retard en progressant sensiblement en avril (+7% pour le Hang Seng), portés par un léger mieux des statistiques économiques ainsi que de nouvelles mesures des autorités afin de soutenir les actifs domestiques. Enfin, le risque géopolitique est passé in fine au second plan, les attaques réciproques entre Israël et l'Iran ayant finalement été plus contenues qu'attendu, d'autant que la rhétorique utilisée dans les deux camps a été rassurante avec une volonté affichée d'éviter un envenimement additionnel.

## 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.

## CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

**Date de création :** 27/10/2015

**Fonds multi-parts :** OUI

**Frais courants :** 0,65% TTC

**Fréquence de valorisation :** Quotidienne

**Valorisateur :** CACEIS FUND ADMINISTRATION

**Société de gestion :**

SIENNA GESTION  
18 rue de Courcelles  
75008 Paris  
[www.sienna-gestion.com](http://www.sienna-gestion.com)

## PRINCIPAUX RISQUES

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