

SIENNA OBLIGATIONS VERTES R-C

Reporting au 30/04/2025



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** : FR001400ED88
- **Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation** : 0,53%
- **Coûts de transaction** : 0,05%
- **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** : 107,000 €
- **Actif net du portefeuille** : 305,11 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)

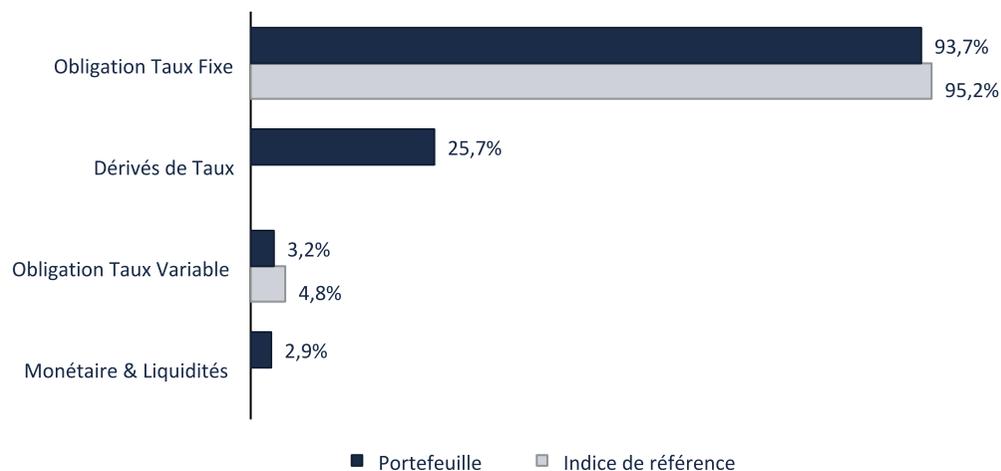


PERFORMANCES DU FONDS

Performances cumulées (en %)	1 mois	2025	1 an
Portefeuille	2,18	0,15	4,95
Indice de référence	1,64	0,55	5,04
Performances annualisées (en %)			1 an
Portefeuille			4,95
Indice de référence			5,04
Performances annuelles (en %)			2024
Portefeuille			1,40
Indice de référence			2,83

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

Indicateur	1 an
Volatilité annualisée	
Portefeuille (en %)	5,45
Indice de référence (en %)	4,29
Tracking error annualisé (en %)	1,46
Bêta	1,25
Perte maximum (en %)	0,63
Alpha annualisé (en %)	-1,29
Ratio de Sharpe	0,30
Ratio d'information	-0,06

Analyse de la performance

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS À LA SURPERFORMANCE DU MOIS

Meilleurs contributeurs	Contribution	Moins bons contributeurs	Contribution
XEUR FGBX BUX 0625	0,17%	SIENNA MONETAIRE - FS C	-0,04%
EURO-BUND 06/25 EUREX	0,16%	VW 3.875% 03/26 EMTN	-0,02%
EURO-BUND 05/25 C132.5 EUREX	0,03%	PLD 0.375% 02/28	-0,02%
BTPS 4% 04/35 13Y	0,03%	ENELIM 1.125% 09/26 EMTN	-0,02%
SPAIN 1% 07/42	0,02%	LIEENE 2% 14/07/27	-0,02%

MOT DU GÉRANT

Le mois d'avril a été marqué par une offensive massive de Donald Trump avec une hausse tous azimuts des droits de douane. En Europe, le marché s'est inquiété de l'aspect récessif de telles mesures et anticipe désormais des baisses de taux directeurs supplémentaires. Les taux longs ont suivi le même chemin. Le taux à 10 ans allemand a baissé de 29 bps à 2.44%, parallèlement à une pentification de la courbe des taux (-36 bps pour le 2 ans DE). Les obligations privées ont souffert de ces craintes de ralentissement économique avec un écartement de 25 bps en moyenne mais plus prononcé sur les notations les plus basses. Le marché a repris des couleurs après que M Trump ait lâché du lest mais reste sous performant sur le mois. Les spreads intra-zone euro sont stables sur le mois. Nous avons abaissé la sensibilité des fonds sur un niveau de 2.50% pour le taux 10 ans DE mais restons sur sensibles (120%). Nous conservons également une sur exposition au marché du crédit (portage) et une sous exposition aux souverains français et italien.

ATTRIBUTION DE PERFORMANCE SUR LE MOIS

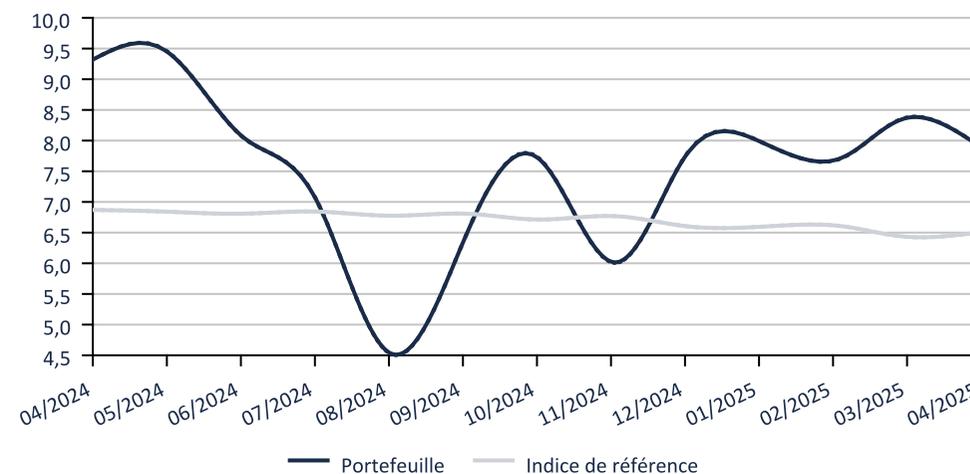
	Portefeuille			Indice de référence			Contrib Surperf.
	Poids	Perf	Contrib	Poids	Perf	Contrib	
Obligations	121,37%	1,88%	2,29%	100,00%	1,64%	1,64%	0,28%
Oblig. Taux Fixe	93,52%	1,57%	1,48%	95,10%	1,69%	1,61%	-0,12%
Fonds D'Etat	14,19%	2,92%	0,41%	23,57%	2,51%	0,59%	-0,02%
Supra-National	8,17%	1,89%	0,15%	11,28%	2,26%	0,25%	-0,05%
Obligation Foncière	0,00%	0,00%	0,00%	4,86%	1,15%	0,06%	0,02%
Secteur Public et Semi Public	15,92%	1,54%	0,25%	17,48%	1,59%	0,28%	-0,01%
Secteur Privé Corporate	36,86%	1,18%	0,44%	19,02%	1,30%	0,25%	-0,11%
Secteur Privé Financier	17,34%	1,16%	0,20%	18,00%	0,96%	0,17%	0,04%
Obligations sécurisées	1,03%	1,89%	0,02%	0,89%	1,25%	0,01%	0,01%
Oblig. Taux Variable	2,86%	0,66%	0,02%	4,90%	0,72%	0,04%	0,02%
Secteur Privé Corporate	0,98%	0,70%	0,01%	0,67%	0,42%	0,00%	0,00%
Secteur Privé Financier	1,89%	0,67%	0,01%	4,22%	0,77%	0,03%	0,02%
Autres	24,99%	3,05%	0,79%	0,00%	0,00%	0,00%	0,38%
Monétaires	3,13%	0,21%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%	-0,04%
Autres	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Liquidité	-24,49%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,41%
Total	100,00%	2,30%	2,30%	100,00%	1,64%	1,64%	0,65%

Analyse du portefeuille - OBLIGATIONS

INDICATEURS DU MOIS

Indicateur	Portefeuille	Indice de référence
Sensibilité	7,904	6,520
Rendement à maturité	2,754%	2,950%
Spread moyen (en pb)	61,948	
Notation moyenne	IGA+	

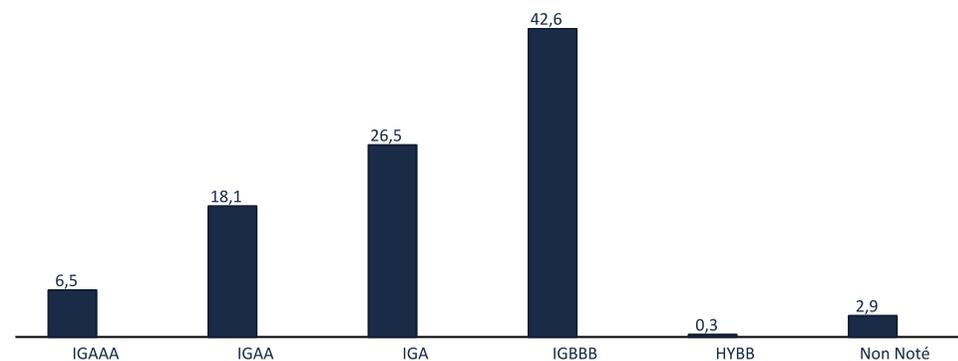
ÉVOLUTION DE LA SENSIBILITÉ



LES PRINCIPALES LIGNES HORS OPC

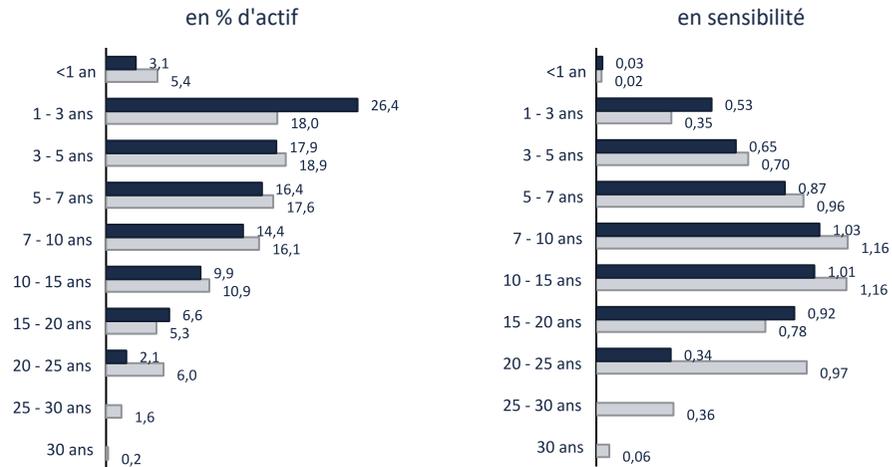
Valeurs	Poids	Secteur
BTPS 4% 04/35 13Y	3,61%	Etat
EU 2.75% 02/33 UFA	3,30%	Supranational
OAT 1.75% 06/39	2,71%	Etat
SPAIN 1% 07/42	2,42%	Etat
AQUFIN 0.875% 06/30	2,06%	Services aux collectivités
SYCTOM 0.651% 07/32 EMTN	1,98%	Public
MADRID 0.827% 07/27	1,93%	Public
IBRD 0.625% 11/27 GDIF	1,90%	Supranational
NRWBK 0.75% 06/28 EMTN	1,89%	Public
PLD 0.375% 02/28	1,85%	Immobilier

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

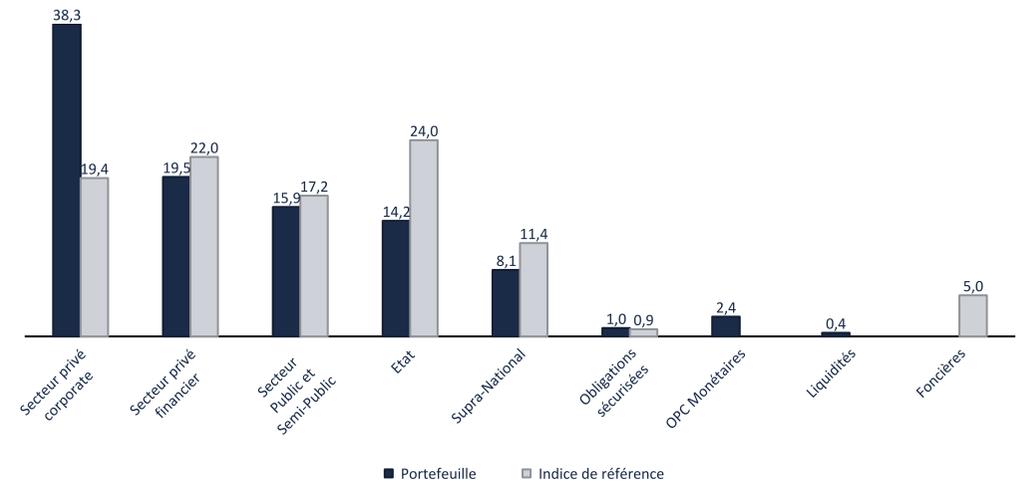


Analyse du portefeuille - OBLIGATIONS

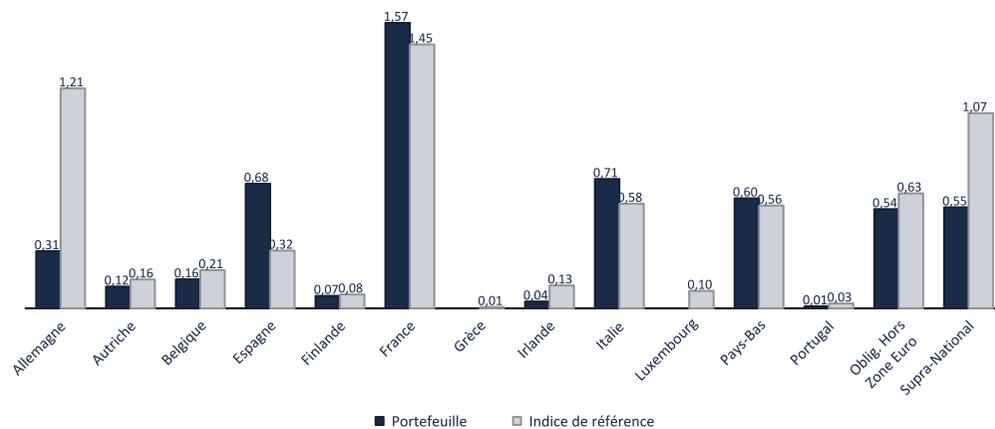
RÉPARTITION PAR TRANCHE DE MATURITÉ



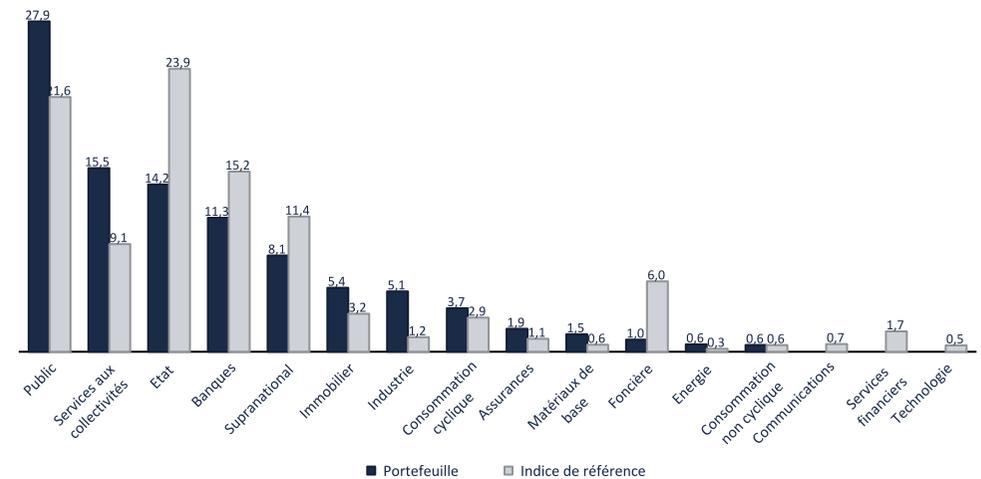
RÉPARTITION PAR TYPE D'ÉMETTEUR (EN % D'ACTIF)



RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE HORS OPC (EN SENSIBILITÉ)



RÉPARTITION PAR SECTEUR ÉCONOMIQUE (EN % D'ACTIF)

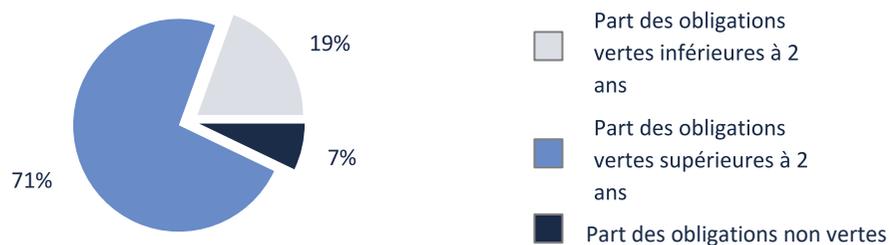


Analyse Extra-Financière

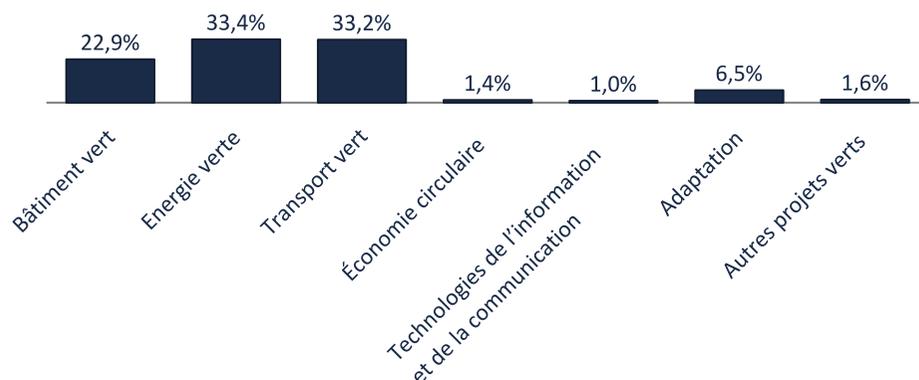
	Résultat en TCO2/M€ investis
Émissions induites	59.48
Émissions évitées	-673.15
Émissions nettes évitées*	-613.67

* Équivalent à 351 allers-retours Paris New-York pour chaque million d'euro investi.
Taux de couverture 82.35%. Le taux de couverture porte sur la part des obligations vertes supérieures à 2 ans.

RÉPARTITION DES OBLIGATIONS EN % ACTIF DU FONDS

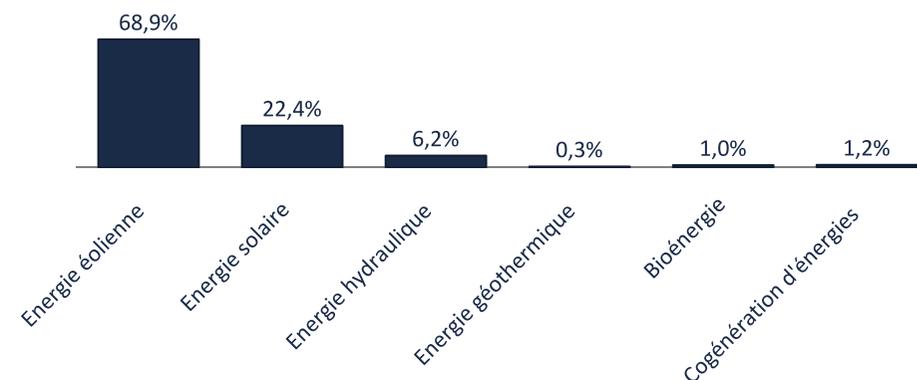


RÉPARTITION DES PROJETS VERTS FINANCÉS



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 85.19% de l'actif du fonds adossé aux obligations vertes.

RÉPARTITION PAR CATÉGORIE D'ÉNERGIE FINANCIÉE



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 33.45% de la partie obligations vertes.

ÉCONOMIE ET MARCHÉS

Le mois d'avril a été marqué par une intensification des tensions commerciales, consécutive à l'annonce par l'administration Trump de nouvelles mesures tarifaires dont l'ampleur a pris les investisseurs de court. Cette évolution s'est accompagnée d'un accroissement de la volatilité sur les marchés financiers, entraînant un repli généralisé (mais finalement temporaire) des indices actions à l'échelle mondiale. L'indice VIX (Volatilité) a ainsi atteint un pic au cours du mois (point haut depuis début 2020), tandis que le S&P 500 enregistrait une baisse de -11% en trois séances début avril. Toutefois, l'ouverture d'une période de négociations de 90 jours annoncée par le président Trump a permis une relative accalmie, bien que les tensions avec la Chine demeurent vives et qu'aucun accord tangible n'ait encore été conclu. Dans ce climat d'incertitudes, les flux de capitaux se sont orientés de manière plus prononcée vers les actifs refuges, à l'instar de l'or. En Europe, qui s'est vu imposer un tarif réciproque de 20%, l'incertitude pèse également. Les actions européennes ont aussi accusé le coup à l'instar du Stoxx Europe 600 (-1,2%) et du CAC 40 (-2,5%). Toutefois, les actifs européens ont profité de la défiance envers les actifs américains, ce qui a favorisé un retour des flux vers la zone euro. De plus, les obligations allemandes, recherchées en tant que valeurs refuges, ont vu leur rendement à 10 ans reculer de -30 pb, à 2,44%. Enfin, la position accommodante de la BCE a renforcé la confiance envers la zone, l'institution ayant abaissé ses taux directeurs de -25 pb et laissé entendre qu'elle restait prête à intervenir davantage ces prochains mois.

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 : 02/01/2023

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