

SIENNA OBLIGATIONS VERTES ISR - Part R

Reporting au 28/04/2023



VUE D'ENSEMBLE

Données AMF :

- **Forme juridique :** FCP
- **Classification AMF :** Oblig. et autres TC libellés en euros
- **Devise :** Euro
- **Code ISIN :** FR0012847325

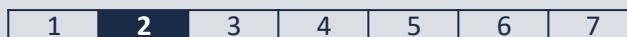
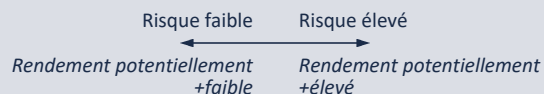
Indice de référence :

- 100% Euro-Aggregate

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".

Profil de risque :



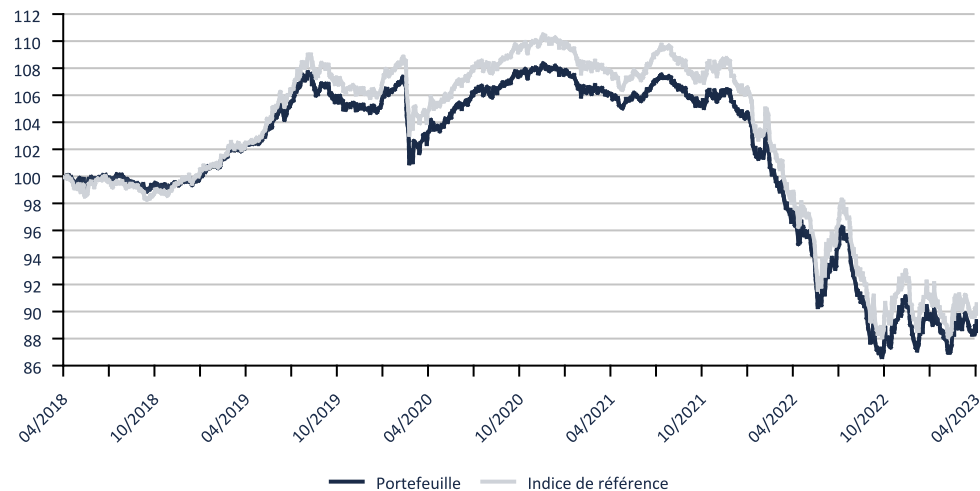
Durée de placement : > 7 ans

Chiffres du mois :

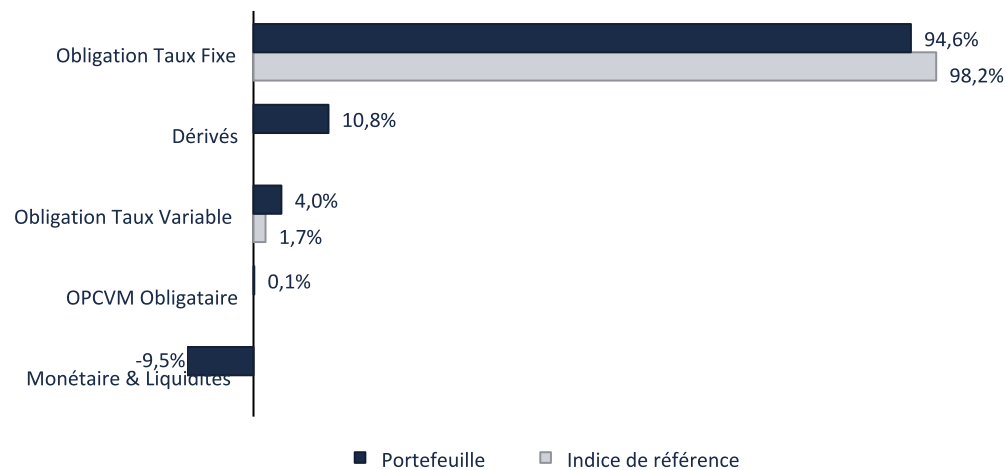
- **Valeur liquidative de la part :** 91,080 €
- **Actif net du portefeuille :** 347,37 M€

Performances et allocation du portefeuille

EVOLUTION DE LA VL ET DU BENCHMARK (BASE 100)



ALLOCATION D'ACTIFS DU PORTEFEUILLE



PERFORMANCES DU FONDS

Performances cumulées (en %)	1 mois	2023	1 an	3 ans	5 ans
Portefeuille	0,18	2,50	-7,34	-14,26	-10,66
Indice de référence	0,13	2,22	-7,33	-14,46	-9,36
Performances annualisées (en %)			1 an	3 ans	5 ans
Portefeuille			-7,34	-5,00	-2,23
Indice de référence			-7,33	-5,07	-1,95
Performances annuelles (en %)	2022	2021	2020	2019	2018
Portefeuille	-17,12	-2,63	3,13	5,11	-0,58
Indice de référence	-17,17	-2,85	4,05	5,98	0,41

Les performances passées ne présagent pas des performances futures.

INDICATEURS DE RISQUE

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité annualisée			
Portefeuille (en %)	7,64	5,15	4,48
Indice de référence (en %)	8,34	5,63	4,88
Tracking error annualisé (en %)	2,54	1,65	1,51
Bêta	0,87	0,87	0,87
Perte maximum (en %)	10,10	16,81	13,32
Alpha annualisé (en %)	-1,00	-0,58	-0,54
Ratio de Sharpe	-1,09	-0,97	-0,46
Ratio d'information	-0,01	0,04	-0,19

Analyse de la performance

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS À LA SURPERFORMANCE DU MOIS

Meilleurs contributeurs	Contribution	Moins bons contributeurs	Contribution
PLD 0.375% 02/28	0,02%	OAT 1.75% 06/39	-0,03%
ICADFP 1% 01/30	0,02%	BTPS 4% 04/35 13Y	-0,02%
LIEENE 1.875% 07/28 EMTN	0,01%	SPAIN 1% 07/42	-0,01%
RBIIV 0.375% 09/26 EMTN	0,01%	CHILE 0.83% 07/31	-0,01%
VW 4.25% 02/28 EMTN	0,01%	FGBL BUND 10A 0623	-0,01%

MOT DU GÉRANT

Les signaux sont rassurants sur le stress bancaire et la croissance reste résiliente. Les banques centrales continuent d'annoncer que la lutte contre l'inflation reste prioritaire même si le marché semble considérer que la BCE pourrait bientôt mettre fin à son resserrement monétaire. Le 10 ans allemand finit globalement stable à 2.30 % mais après avoir dépassé les 2.50 % sur le mois. Avec l'apaisement des tensions sur le secteur bancaire, les spreads de crédit se sont resserrés, en particulier sur les financières. Le marché des obligations vertes est resté dynamique porté, sur le segment des obligations IG, par les émissions de l'Italie et de la république d'Autriche. Nous conservons la surexposition à la dette d'entreprise, qui surperforme la dette souveraine. Nous remontons la sensibilité de la poche obligataire, les niveaux de 2.50% pour le 10 ans allemand redevenant attractifs.

ATTRIBUTION DE PERFORMANCE SUR LE MOIS

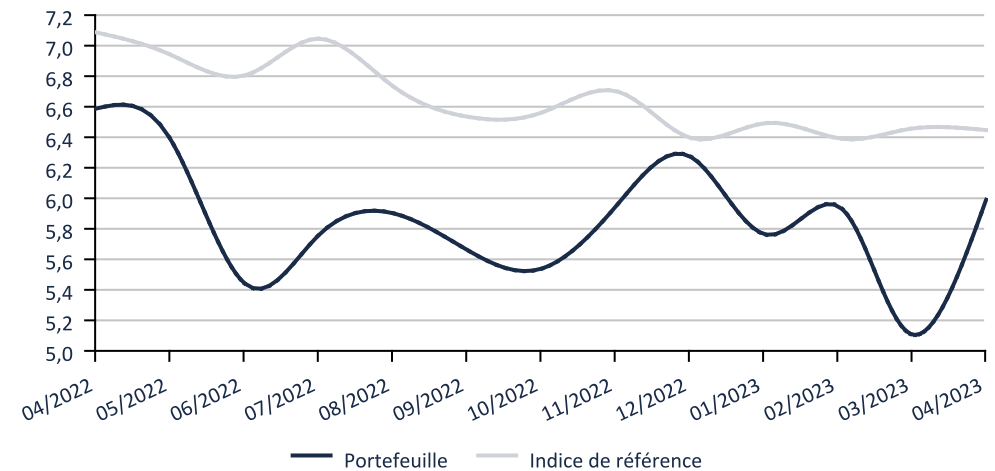
	Portefeuille			Indice de référence			Contrib Surperf.
	Poids	Perf	Contrib	Poids	Perf	Contrib	
Obligations	106,39%	0,20%	0,24%	100,00%	0,13%	0,13%	0,08%
Oblig. Taux Fixe	94,67%	0,22%	0,21%	98,24%	0,12%	0,12%	0,10%
Fonds D'Etat	19,44%	-0,32%	-0,06%	57,04%	-0,08%	-0,05%	0,03%
Supra-National	7,68%	0,10%	0,01%	6,28%	0,00%	0,00%	0,01%
Obligation Foncière	0,00%	0,00%	0,00%	6,20%	0,24%	0,01%	-0,01%
Secteur Public et Semi Public	11,78%	0,17%	0,02%	9,88%	0,19%	0,02%	0,00%
Secteur Privé Corporate	33,97%	0,43%	0,14%	11,35%	0,73%	0,08%	0,03%
Secteur Privé Financier	21,80%	0,47%	0,10%	7,40%	0,69%	0,05%	0,03%
Obligations sécurisées	0,00%	0,00%	0,00%	0,08%	0,23%	0,00%	0,00%
Oblig. Taux Variable	4,02%	0,31%	0,01%	1,76%	0,39%	0,01%	0,00%
Obligation Foncière	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%	0,92%	0,00%	0,00%
Secteur Public et Semi Public	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	1,10%	0,00%	0,00%
Secteur Privé Corporate	2,56%	0,43%	0,01%	0,27%	0,11%	0,00%	0,01%
Secteur Privé Financier	1,46%	0,10%	0,00%	1,48%	0,43%	0,01%	0,00%
OPCVM Obligataires	0,12%	0,20%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
OPCVM Obligations	0,12%	0,20%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Autres	7,57%	-0,36%	0,02%	0,00%	0,00%	0,00%	-0,02%
Monétaires	0,65%	0,21%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Liquidité	-7,04%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,04%
Total	100,00%	0,24%	0,24%	100,00%	0,13%	0,13%	0,12%

Analyse du portefeuille - OBLIGATIONS

INDICATEURS DU MOIS

Indicateur	Portefeuille	Indice de référence
Sensibilité	5,997	6,511
Rendement à maturité	3,682%	3,295%
Spread moyen (en pb)	101,222	
Notation moyenne	IGA	

EVOLUTION DE LA SENSIBILITÉ



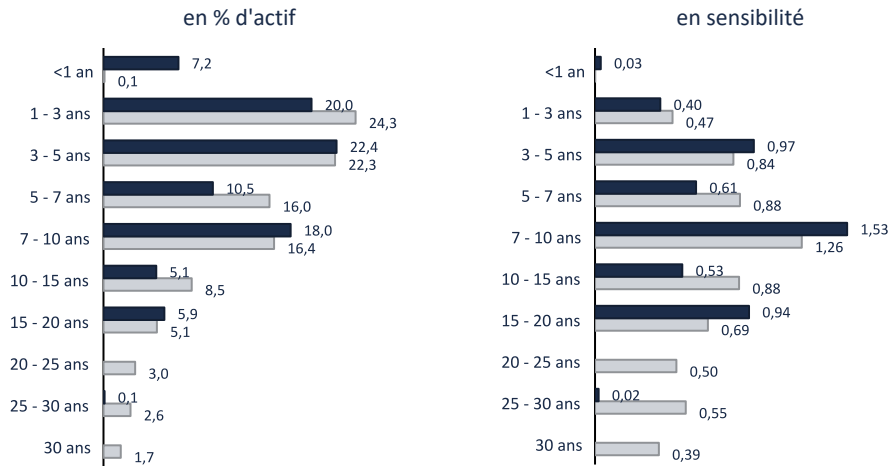
LES PRINCIPALES LIGNES HORS OPC

Valeurs	Poids	Secteur
OAT 1.75% 06/39	3,40%	Etat
BTPS 4% 04/35 13Y	3,22%	Etat
EU 2.75% 02/33 NGEU	2,85%	Supranational
BELGIUM 1.25% 22/04/33 EUR	2,72%	Etat
IRELAND 1.35% 03/31	2,37%	Etat
DBR % 08/30 G	1,96%	Etat
VW 4.25% 02/28 EMTN	1,91%	Consommation cyclique
AQUFIN 0.875% 06/30	1,73%	Services aux collectivités
GASSM 0.875% 5/25	1,65%	Services aux collectivités
SYCTOM 0.651% 07/32 EMTN	1,60%	Public

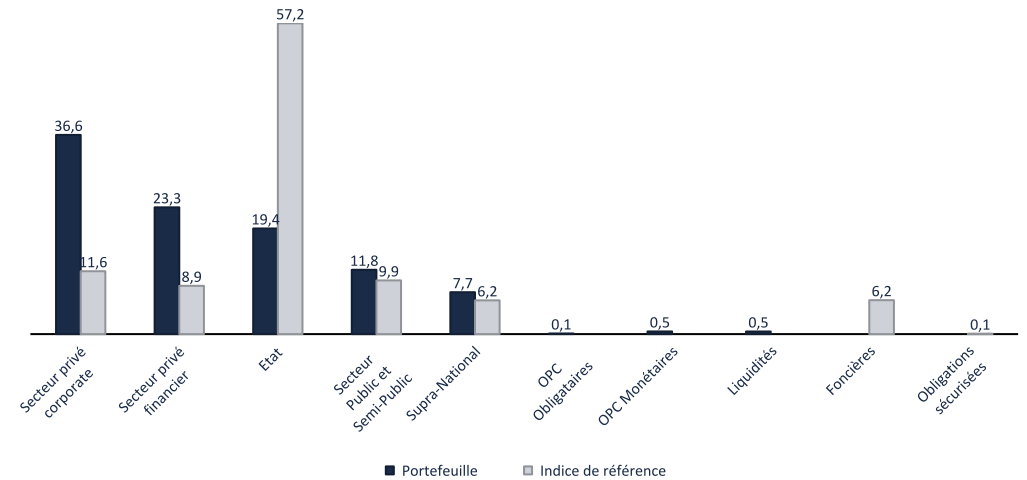
RÉPARTITION PAR NOTATION LONG TERME (EN % D'ACTIF)

Analyse du portefeuille - OBLIGATIONS

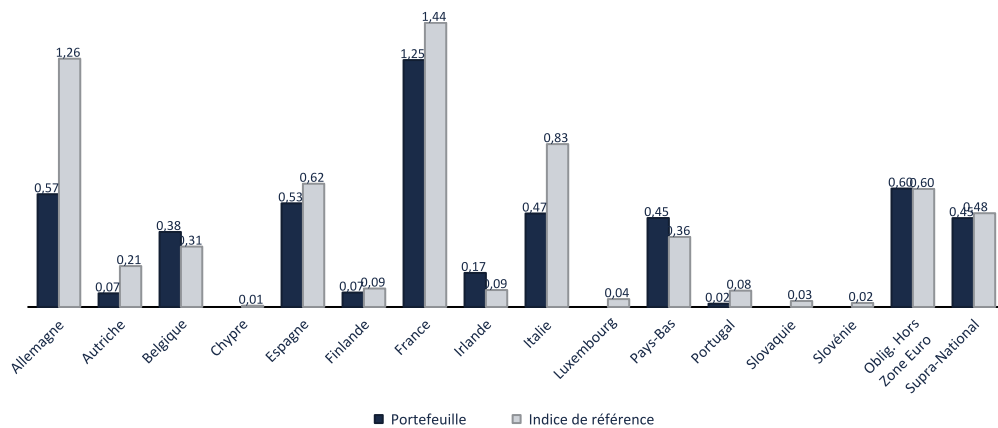
RÉPARTITION PAR TRANCHE DE MATURITÉ



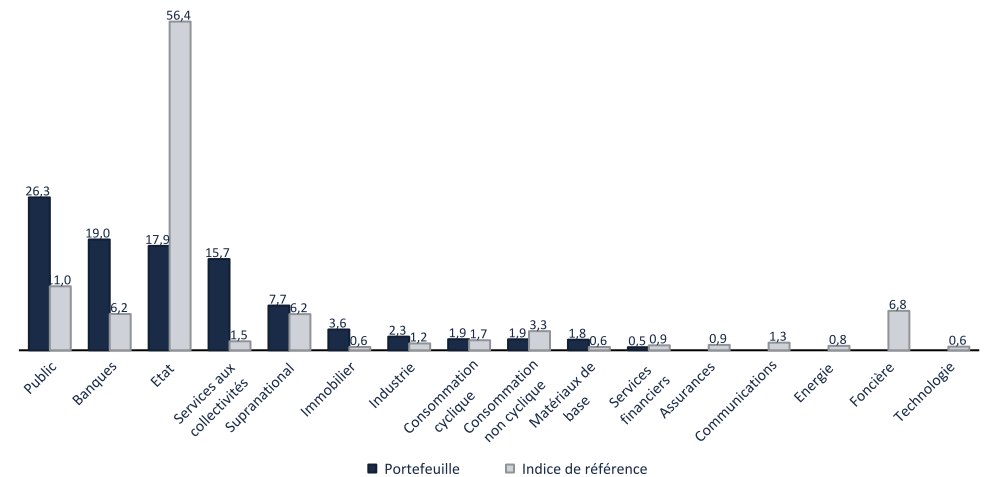
RÉPARTITION PAR TYPE D'ÉMETTEUR (EN % D'ACTIF)



RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE HORS OPC (EN SENSIBILITÉ)



RÉPARTITION PAR SECTEUR ÉCONOMIQUE (EN % D'ACTIF)



Analyse Investissement Socialement Responsable (ISR)

95,71%

Part des obligations vertes du portefeuille : pourcentage de l'actif du fonds (hors liquidités, OPC, dérivés) investi en obligations vertes.

-745,62 TCO2 nettes évitées/M€

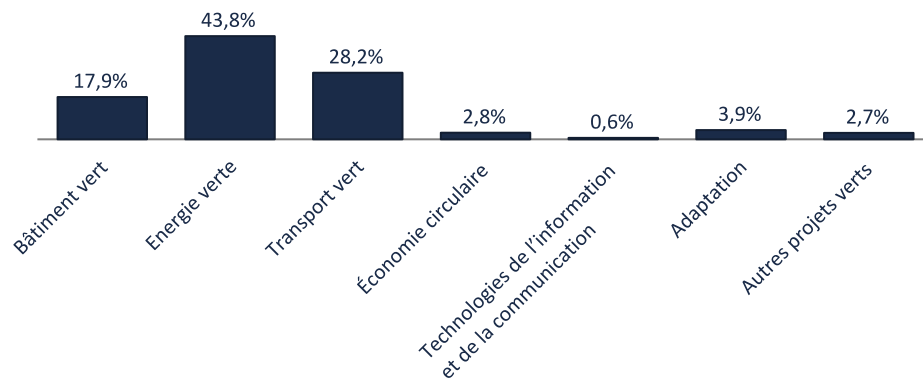
Emissions de CO2 évitées nettes par million d'euros investis : estimation des émissions de CO2 (par million d'euros investis) qui auraient été libérées si les émetteurs du fonds n'avaient pas déployé les projets de leurs obligations vertes ayant comme objectif de réduire les émissions de CO2. Sont pris en compte dans cette estimation les émissions de CO2 induites par les projets (13140,75 TCO2 induites/ M€). Cette donnée couvre 81,01% de l'actif des obligations vertes (les 18,99% restants inclut des projets ne reportant pas la donnée ou des projets en cours de mise en place). Pour l'ensemble des données d'émissions, Sienna Gestion utilise le fournisseur S&P Global Trucost.

FOCUS

Focus Taux : CRH

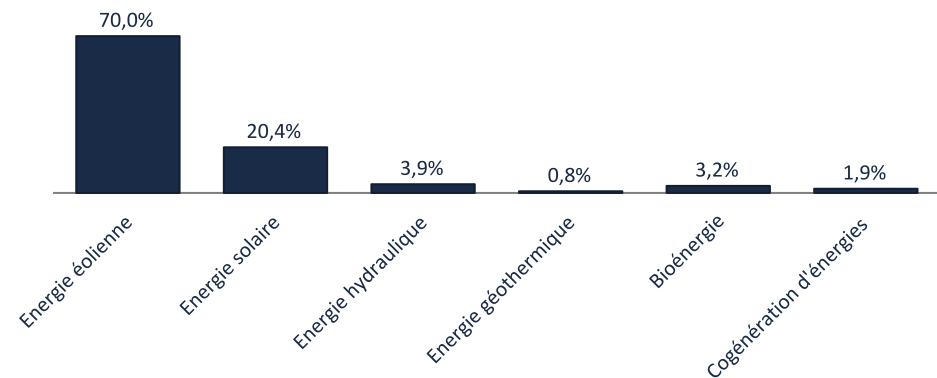
Le groupe de matériaux de construction CRH se place parmi les leaders de son secteur d'activités sur les enjeux ESG. Il a notamment fait d'importants progrès sur deux enjeux environnementaux : le changement climatique, l'économie circulaire. CRH a ainsi réduit ses émissions absolues de CO2 (scope 1 et 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.

Répartition des projets vers 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 81,01% de l'actif du fonds adossé aux obligations vertes.

Répartition des énergies renouvelables financées au sein des projets "Energie verte"



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 43,77% de la partie obligations vertes.

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.

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.

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

Date de création : 26/10/2015

Fonds multi-parts : OUI

Frais courants : 0,65% TTC

Fréquence de valorisation : Quotidienne

Valorisateur : CACEIS

Société de gestion :

SIENNA GESTION
18 rue de Courcelles
75008 Paris
www.sienna-gestion.com

PRINCIPAUX RISQUES

Risque de perte en capital

Risque de taux

Risque de crédit

Risque lié à l'investissement durable

Risque de contrepartie