SIENNA OBLIGATIONS VERTES I-C

Reporting au 31/03/2025

GREENFIN LABEL
FRANCE FINANCE VERTE

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 :** FR0012857167
- **Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation :** 0,41%
- **Coûts de transaction :** 0,04%
- **Affectation des resultats :** Capitalisation

Indice de référence :

(Coupons nets réinvestis)

- 100% Bloomberg Global Aggregate EUR Green Bond Index

Indicateur de risque (SRI) (2) :

1	2	**3**	4	5	6	7

Risque le plus faible — Risque le plus élevé

Durée de placement : > 7 ans

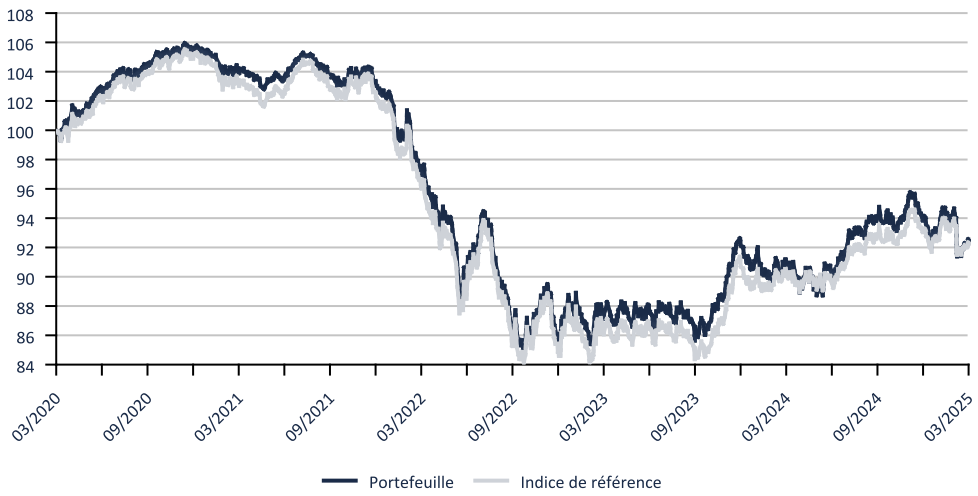
Chiffres du mois :

- **Valeur liquidative de la part :** 9 768,500 €
- **Actif net du portefeuille :** 300,41 M€

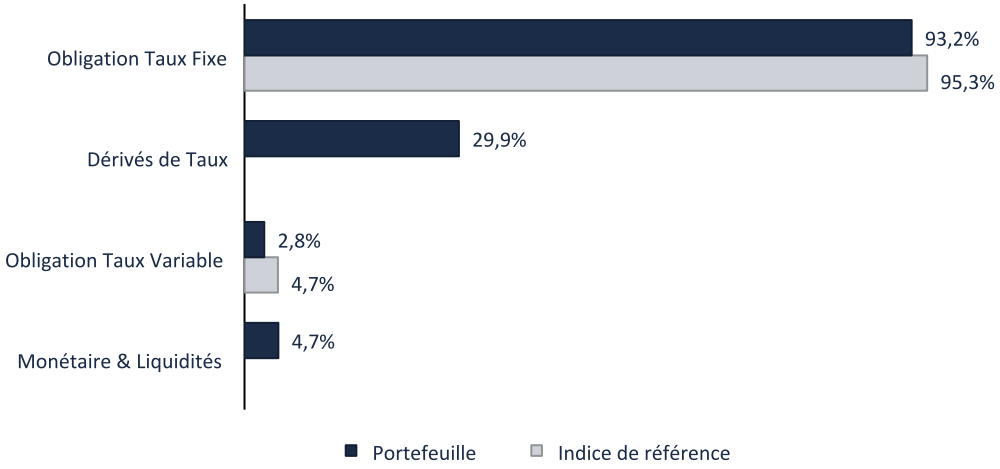
(2) L'Indicateur synthétique de risque ou SRI (Synthetic Risk Indicator) est un indicateur du niveau de risque du produit combinant le risque de marché et le risque de crédit. Il est également disponible au sein du DIC PRIIPs. Le Règlement européen PRIIPs attribue à chaque produit un SRI unique de 1 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)



ALLOCATION D'ACTIFS DU PORTEFEUILLE



PERFORMANCES DU FONDS

Performances cumulées (en %)	1 mois	2025	1 an	3 ans	5 ans
Portefeuille	-2,32	-1,75	1,41	-5,23	-7,47
Indice de référence	-1,81	-1,08	1,91	-4,52	-7,67

Performances annualisées (en %)			1 an	3 ans	5 ans
Portefeuille			1,41	-1,78	-1,54
Indice de référence			1,91	-1,53	-1,58

Performances annuelles (en %)	2024	2023	2022	2021	2020
Portefeuille	2,14	7,71	-16,97	-2,44	3,39
Indice de référence	2,83	7,19	-17,17	-2,85	4,05

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.

INDICATEURS DE RISQUE

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité annualisée			
Portefeuille (en %)	5,80	6,45	5,37
Indice de référence (en %)	4,56	6,32	5,36
Tracking error annualisé (en %)	1,52	1,78	1,49
Bêta	1,25	0,98	0,96
Perte maximum (en %)	2,68	12,82	14,88
Alpha annualisé (en %)	-0,93	-0,27	-0,01
Ratio de Sharpe	-0,36	-0,69	-0,54
Ratio d'information	-0,33	-0,14	0,03

Analyse de la performance

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS À LA SURPERFORMANCE DU MOIS

Meilleurs contributeurs	Contribution	Moins bons contributeurs	Contribution
SIENNA MONETAIRE - FS C	0,09%	XEUR FGBX BUX 0625	-0,25%
MADRID 0.827% 07/27	0,04%	XEUR FGBX BUX 0325	-0,15%
VW 3.875% 03/26 EMTN	0,03%	SPAIN 1% 07/42	-0,05%
IBRD 0.625% 11/27 GDIF	0,03%	TENN 4.75% 10/42 EMTN	-0,04%
NRWBK 0.75% 06/28 EMTN	0,03%	NEDERLD 0.5% 01/40	-0,02%

ATTRIBUTION DE PERFORMANCE SUR LE MOIS

	Portefeuille			Indice de référence			Contrib Surperf.
	Poids	Perf	Contrib	Poids	Perf	Contrib	
Obligations	124,45%	-1,88%	-2,28%	100,00%	-1,81%	-1,81%	-0,08%
Oblig. Taux Fixe	92,91%	-1,46%	-1,34%	95,24%	-1,87%	-1,79%	0,38%
Fonds D'Etat	14,01%	-3,76%	-0,53%	23,49%	-3,33%	-0,79%	0,08%
Supra-National	8,08%	-1,88%	-0,15%	10,87%	-3,33%	-0,37%	0,16%
Obligation Foncière	0,00%	0,00%	0,00%	4,81%	-0,48%	-0,02%	-0,06%
Secteur Public et Semi Public	15,76%	-0,56%	-0,09%	17,70%	-1,16%	-0,20%	0,08%
Secteur Privé Corporate	36,74%	-1,10%	-0,40%	19,38%	-1,27%	-0,24%	0,15%
Secteur Privé Financier	17,30%	-0,89%	-0,15%	18,09%	-0,82%	-0,15%	-0,02%
Obligations sécurisées	1,02%	-2,01%	-0,02%	0,90%	-0,69%	-0,01%	-0,01%
Oblig. Taux Variable	2,76%	-1,09%	-0,03%	4,76%	-0,59%	-0,03%	-0,04%
Secteur Privé Corporate	1,00%	-1,50%	-0,01%	0,52%	-0,98%	-0,01%	0,00%
Secteur Privé Financier	1,76%	-0,86%	-0,01%	4,23%	-0,55%	-0,02%	-0,04%
Autres	28,78%	-3,56%	-0,92%	0,00%	0,00%	0,00%	-0,43%
Monétaires	3,46%	0,21%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%	0,09%
Liquidité	-27,90%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-0,47%
Total	**100,00%**	**-2,28%**	**-2,28%**	**100,00%**	**-1,81%**	**-1,81%**	**-0,46%**

MOT DU GÉRANT

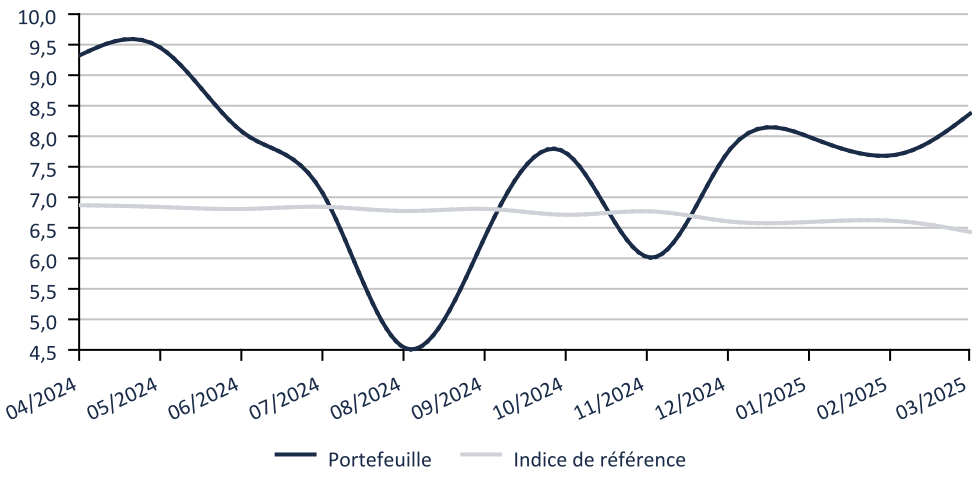
Le mois de mars est marqué par une nette hausse des taux européens. Ainsi le 10 ans allemand progresse de 30 bps à 2,70%. Ce mouvement découle de l'annonce par l'Allemagne d'un plan d'investissement de 500 Mdseuros sur 12 ans, en partie orienté vers des dépenses militaires, et qui va donc soutenir la croissance en Europe. Le taux 10 ans US ne progresse que de 5 bps réduisant le spread US-ALL à 150 bps. A noter le spread français qui passe sous les 70 bps. Nous avons augmenté l'exposition en sensibilité des portefeuilles à 130%. Les annonces de tarifs douaniers américains sur l'auto, pièces détachées incluses, ont ensuite amené de la volatilité sur le Crédit. Dans l'univers IG, l'écartement reste limité, de 3 à 7pbs selon les secteurs, le marché retenant les taux absolus offerts élevés et les bilans assainis. Logiquement les subordonnées financières s'écartent davantage (+15pbs), mais restent protégées par leur portage supérieur. Un écartement supplémentaire serait selon nous une opportunité pour renforcer la poche.

Analyse du portefeuille - OBLIGATIONS

INDICATEURS DU MOIS

Indicateur	Portefeuille	Indice de référence
Sensibilité	8,387	6,450
Rendement à maturité	2,971%	3,170%
Spread moyen (en pb)	51,185	
Notation moyenne	IGA+	

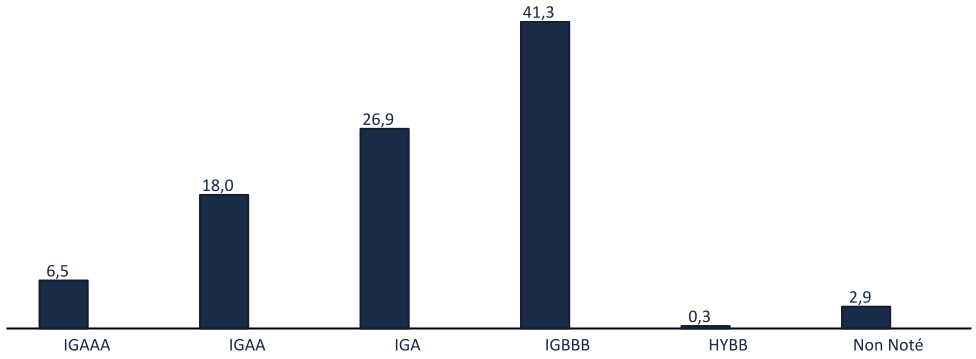
ÉVOLUTION DE LA SENSIBILITÉ



LES PRINCIPALES LIGNES HORS OPC

Valeurs	Poids	Secteur
BTPS 4% 04/35 13Y	3,64%	Etat
EU 2.75% 02/33 NGEU	3,29%	Supranational
OAT 1.75% 06/39	2,67%	Etat
SPAIN 1% 07/42	2,39%	Etat
AQUFIN 0.875% 06/30	2,06%	Services aux collectivités
SYCTOM 0.651% 07/32 EMTN	1,96%	Public
MADRID 0.827% 07/27	1,94%	Public
IBRD 0.625% 11/27 GDIF	1,92%	Supranational
NRWBK 0.75% 06/28 EMTN	1,90%	Public
PLD 0.375% 02/28	1,87%	Immobilier

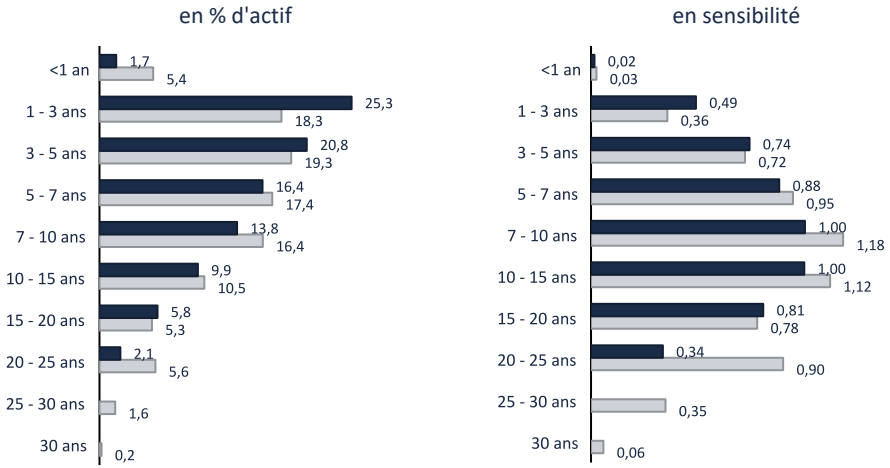
RÉPARTITION PAR NOTATION LONG TERME (EN % D'ACTIF)



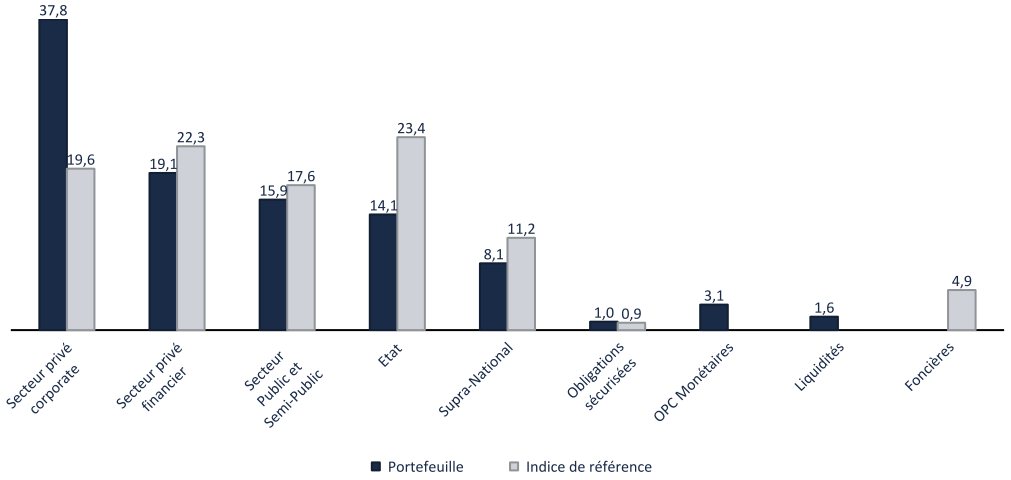
Sienna Gestion, membre du groupe Sienna Investment Managers - Société anonyme à Directoire et Conseil de surveillance au capital de 9 824 748 € - RCS : 320 921 828 Paris - N° Agrément AMF : GP 97020 en date du 13 mars 1997 - N° TVA intracommunautaire : FR 47 320 921 828 - Code APE : 6430Z -
Siège social : 21 boulevard Haussmann 75009 Paris | www.sienna-gestion.com

Analyse du portefeuille - OBLIGATIONS

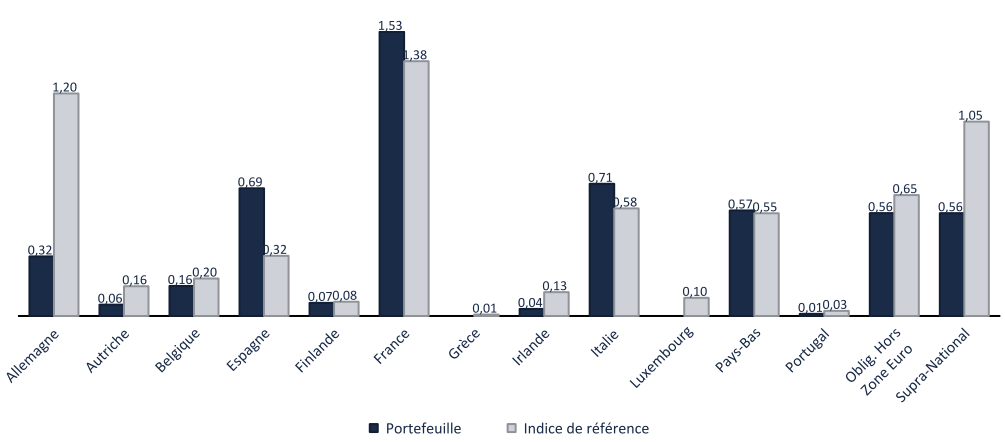
RÉPARTITION PAR TRANCHE DE MATURITÉ



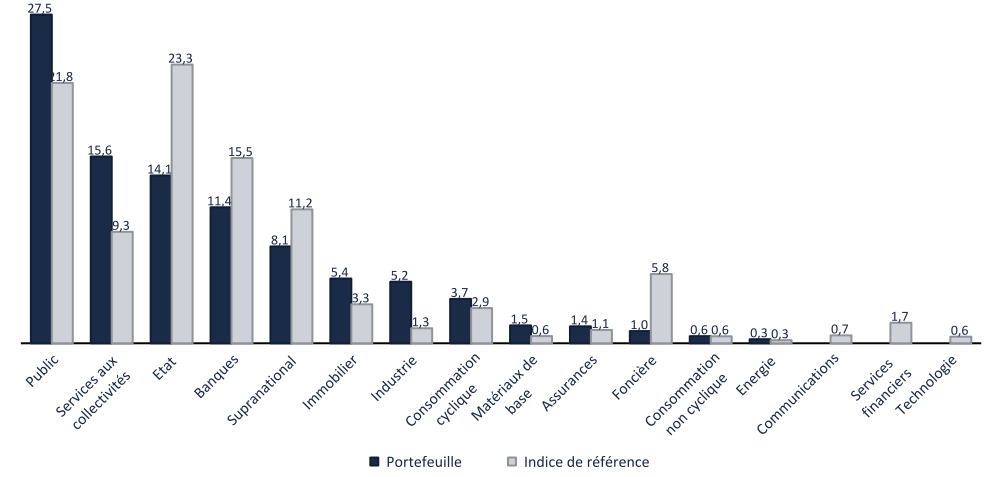
RÉPARTITION PAR TYPE D'ÉMETTEUR (EN % D'ACTIF)



RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE HORS OPC (EN SENSIBILITÉ)



RÉPARTITION PAR SECTEUR ÉCONOMIQUE (EN % D'ACTIF)



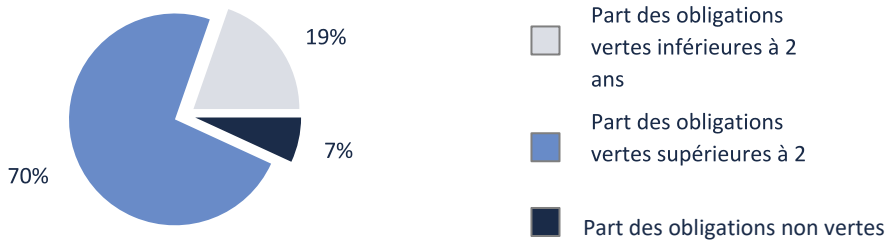
Sienna Gestion, membre du groupe Sienna Investment Managers - Société anonyme à Directoire et Conseil de surveillance au capital de 9 824 748 € - RCS : 320 921 828 Paris - N° Agrément AMF : GP 97020 en date du 13 mars 1997 - N° TVA intracommunautaire : FR 47 320 921 828 - Code APE : 6430Z -
Siège social : 21 boulevard Haussmann 75009 Paris | www.sienna-gestion.com

Analyse Extra-Financière

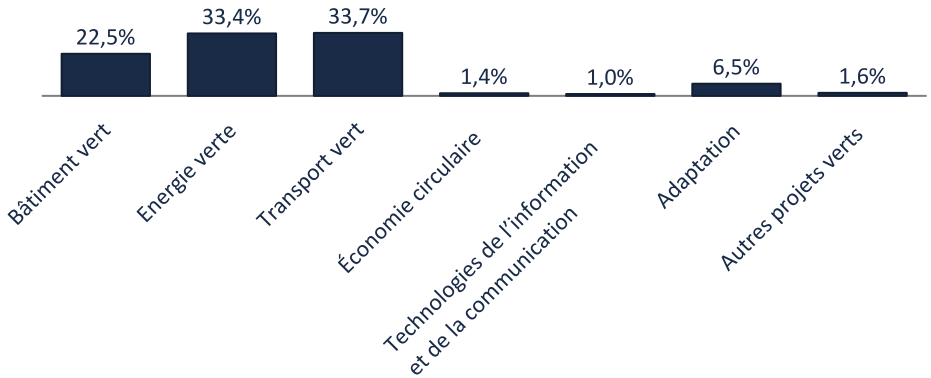
	Résultat en TCO2/M€ investis
Émissions induites	60.23
Émissions évitées	-708.59
Émissions nettes évitées*	-648.36

* Équivalent à 370 allers-retours Paris New-York pour chaque million d'euro investi.
Taux de couverture 77,01%. Le taux de couverture porte sur la part des obligations vertes supérieures à 2 ans.

RÉPARTITION DES OBLIGATIONS EN % ACTIF DU FONDS

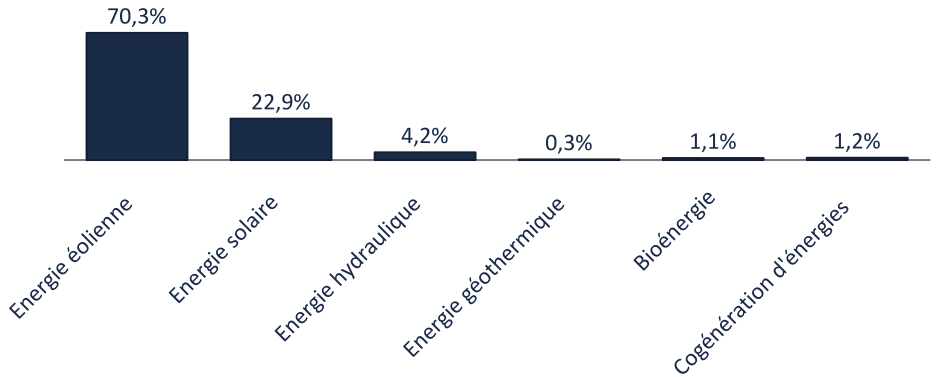


RÉPARTITION DES PROJETS VERTS FINANCÉS



Répartition de l'actif du fonds (hors liquidités, OPC, dérivés et obligations classiques) par categories de projets financés par les émissions d'obligations vertes. Cette répartition couvre 84.89% de l'actif du fonds adossé aux obligations vertes.

RÉPARTITION PAR CATÉGORIE D'ÉNERGIE FINANCÉE



Répartition de l'actif du fonds (hors liquidités, OPC, dérivés et obligations classiques) par categories d'énergies renouvelables financées par les émissions d'obligations vertes. Cette répartition couvre 100% de la partie "Energie verte" du fonds, soit 28.81% de la partie obligations vertes.

ÉCONOMIE ET MARCHÉS

Le début du mois de mars a été marqué par la mise en application effective de droits de douane par les États-Unis. Cette décision a instauré une incertitude durable, affectant la confiance des consommateurs. La Fed a opté pour le statu quo en maintenant ses taux inchangés, bien que ses prévisions de croissance aient été revues à la baisse et celles d'inflation à la hausse. Cet environnement a entraîné un recul des actifs américains, notamment le dollar (-3,2 %), le S&P 500 (-5,8 %). Ces sorties de capitaux ont profité à la Chine, qui intensifie sa course à l'intelligence artificielle, et à l'Europe, qui a annoncé un vaste plan de relance.
L'Europe, sous l'impulsion d'un programme budgétaire ambitieux, a mieux résisté. L'Allemagne a adopté un plan d'investissement de 500 milliards d'euros pour les infrastructures et une réforme du frein à l'endettement. La Commission européenne a également annoncé un plan de 800 milliards d'euros pour la défense. Ces mesures ont favorisé la hausse de l'euro (+4,3 % face au dollar) et une remontée des taux souverains allemands (+34 pb). Les marchés boursiers européens ont affiché une meilleure performance que les marchés américains, notamment le secteur de la défense (+7,6 %).
En Chine, la bourse a progressé légèrement, portée par les avancées en intelligence artificielle. Toutefois, les investisseurs restent prudents dans l'attente de mesures gouvernementales.

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

Date de création : 27/10/2015

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

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.

PRINCIPAUX RISQUES

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