

# SIENNA OBLIGATIONS VERTES ISR \* R

Reporting au 31/10/2023

\* 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 :

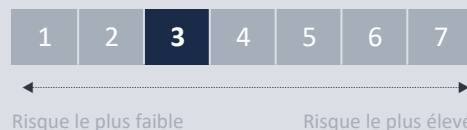
- **Forme juridique** : FCP
- **Classification AMF** : Oblig. et autres TC libellés en euros
- **Article SFDR (1)** : 8
- **Devise** : Euro
- **Code ISIN** : FR0012847325
- **Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation** : 0,65%
- **Coûts de transaction** : 0,04%

### Indice de référence :

*(Dividendes/coupons nets réinvestis)*

- 100% Euro-Aggregate

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



**Durée de placement** : > 7 ans

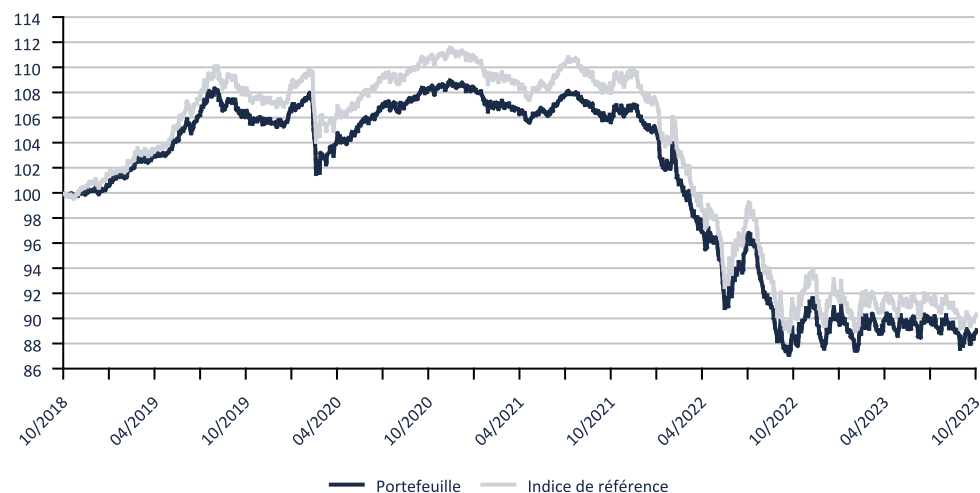
### Chiffres du mois :

- **Valeur liquidative de la part** : 90,350 €
- **Actif net du portefeuille** : 344,05 M€

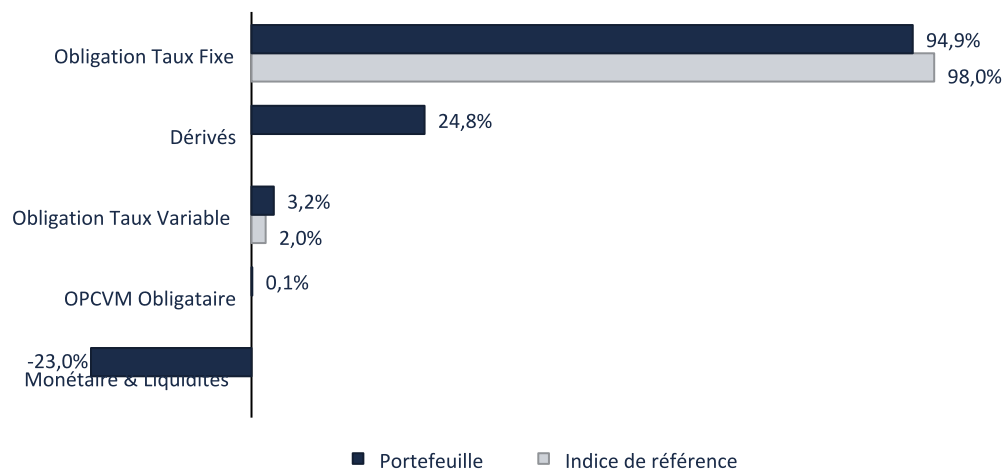
*(2) L'Indicateur synthétique de risque ou SRI (Synthetic Risk Indicator) est un indicateur du niveau de risque du produit combinant le risque de marché et le risque de crédit. Il est également disponible au sein du DIC PRIIPs. Le Règlement européen PRIIPs attribue à chaque produit un SRI unique de 1 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	2023	1 an	3 ans	5 ans
Portefeuille	0,60	1,68	0,65	-17,70	-10,85
Index de référence	0,40	0,99	-0,34	-18,40	-9,59
Performances annualisées (en %)			1 an	3 ans	5 ans
Portefeuille			0,65	-6,29	-2,27
Index de référence			-0,34	-6,55	-2,00
Performances annuelles (en %)	2022	2021	2020	2019	2018
Portefeuille	-17,12	-2,63	3,13	5,11	-0,58
Index de référence	-17,17	-2,85	4,05	5,98	0,41

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 %)	6,71	5,58	4,81
Index de référence (en %)	6,90	5,95	5,13
Tracking error annualisé (en %)	1,83	1,67	1,47
Bêta	0,94	0,90	0,90
Perte maximum (en %)	1,19	19,50	12,81
Alpha annualisé (en %)	0,98	-0,39	-0,49
Ratio de Sharpe	-0,33	-1,25	-0,52
Ratio d'information	0,54	0,16	-0,19

## Analyse de la performance

### PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS À LA SURPERFORMANCE DU MOIS

Meilleurs contributeurs	Contribution	Moins bons contributeurs	Contribution
EURO BUND 1223	0,07%	OAT 1.75% 06/39	-0,03%
EURO SCHATZ 1223	0,05%	NEDERLD 0.5% 01/40	-0,01%
SUPF 1.841% 10/25	0,03%	ESBIRE 4.25% 03/36 EMTN	-0,01%
TENN 0.5% 11/40 EMTN	0,03%	ICADFP 1% 01/30	-0,01%
EURO BTP 1223	0,02%	TRNIM 1% 04/26 EMTN	-0,01%

### MOT DU GÉRANT

En octobre, nous avons assisté à une forte volatilité sur les marchés de taux pris entre le stress géopolitique et la publication de données macro et micro économiques bien orientées. Si aux Etats-Unis la croissance et l'emploi restent solides, en Europe la croissance est atone (PIB T3 2023 à -0,1%), et les indices PMI s'enfoncent sous les 50 (contraction économique). Les taux 10 ans US et Allemand évoluent donc différemment sur le mois à resp. +36bps à 4.93% et -4bps à 2.80%. Toutefois sur la deuxième partie du mois, les publications d'entreprises ont plutôt été encourageantes, en Europe comme aux Etats-Unis, malgré plusieurs profit warnings (Worldline, Fnac Darty). Ainsi, les spreads crédit qui avaient sous-performé en raison des incertitudes géopolitiques se resserrent sur la toute fin du mois d'octobre grâce à une salve de bonnes publications d'entreprises. Sur le mois, ils s'affichent ainsi autour de l'équilibre.

### ATTRIBUTION DE PERFORMANCE SUR LE MOIS

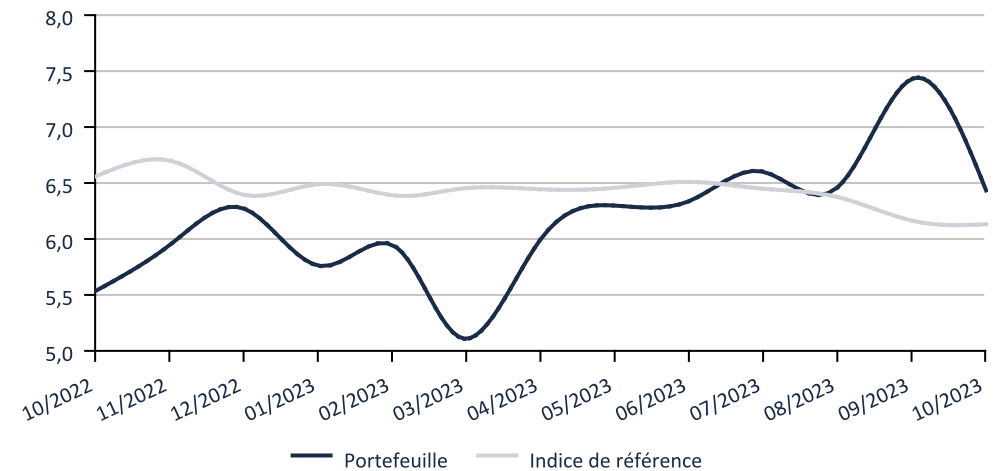
	Portefeuille			Indice de référence			Contrib Surperf.
	Poids	Perf	Contrib	Poids	Perf	Contrib	
Obligations	142,35%	0,57%	0,71%	100,00%	0,40%	0,40%	0,26%
Oblig. Taux Fixe	95,78%	0,51%	0,47%	97,97%	0,40%	0,39%	0,11%
Fonds D'Etat	19,24%	0,22%	0,02%	56,61%	0,40%	0,22%	-0,04%
Supra-National	7,45%	0,62%	0,04%	6,43%	0,20%	0,01%	0,03%
Obligation Foncière	0,00%	0,00%	0,00%	5,85%	0,58%	0,03%	-0,01%
Secteur Public et Semi Public	11,70%	0,77%	0,09%	9,61%	0,44%	0,04%	0,04%
Secteur Privé Corporate	36,39%	0,62%	0,23%	11,85%	0,39%	0,05%	0,08%
Secteur Privé Financier	20,99%	0,48%	0,10%	7,53%	0,43%	0,03%	0,01%
Obligations sécurisées	0,00%	0,00%	0,00%	0,07%	0,65%	0,00%	0,00%
Oblig. Taux Variable	3,20%	0,47%	0,02%	2,03%	0,55%	0,01%	0,00%
Obligation Foncière	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%	0,83%	0,00%	0,00%
Secteur Public et Semi Public	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-0,27%	0,00%	0,00%
Secteur Privé Corporate	1,71%	0,46%	0,01%	0,25%	0,45%	0,00%	0,00%
Secteur Privé Financier	1,49%	0,49%	0,01%	1,77%	0,57%	0,01%	0,00%
OPCVM Obligataires	0,12%	0,37%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
OPCVM Obligations	0,12%	0,37%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Autres	43,26%	0,67%	0,22%	0,00%	0,00%	0,00%	0,15%
Monétaires	0,75%	0,44%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Liquidité	-43,10%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,06%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>0,72%</b>	<b>0,72%</b>	<b>100,00%</b>	<b>0,40%</b>	<b>0,40%</b>	<b>0,31%</b>

# Analyse du portefeuille - OBLIGATIONS

## INDICATEURS DU MOIS

Indicateur	Portefeuille	Indice de référence
Sensibilité	6,443	6,208
Rendement à maturité	3,900%	3,690%
Spread moyen (en pb)	99,550	
Notation moyenne	IGA	

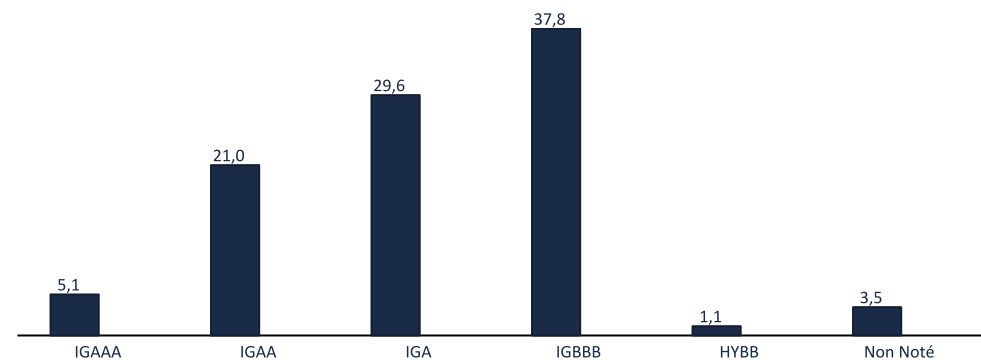
## ÉVOLUTION DE LA SENSIBILITÉ



## LES PRINCIPALES LIGNES HORS OPC

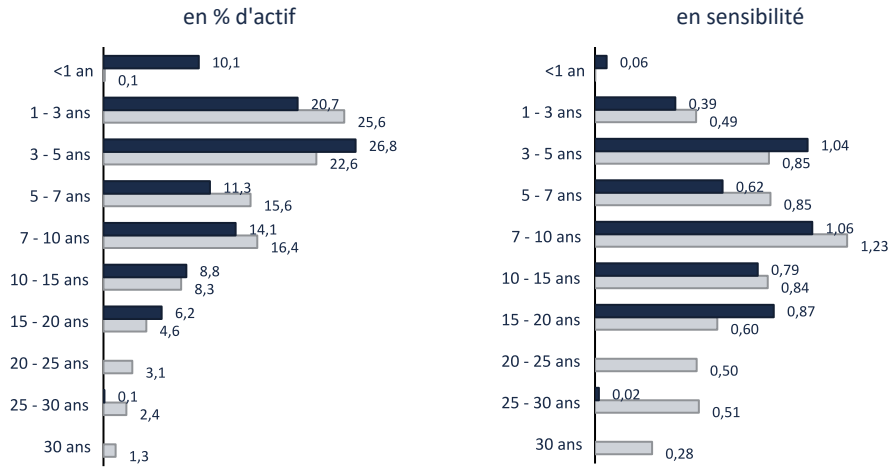
Valeurs	Poids	Secteur
BTPS 4% 04/35 13Y	4,60%	Etat
OAT 1.75% 06/39	3,16%	Etat
EU 2.75% 02/33 NGEU	2,83%	Supranational
BELGIUM 1.25% 22/04/33 EUR	2,44%	Etat
VW 4.25% 02/28 EMTN	1,93%	Consommation cyclique
AQUFIN 0.875% 06/30	1,72%	Services aux collectivités
AARB 0.75% 04/28 EMTN	1,69%	Banques
GASSM 0.875% 5/25	1,67%	Services aux collectivités
VATFAL 0.05% 10/25 EMTN	1,62%	Public
IBRD 0.625% 11/27 GDIF	1,59%	Supranational

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

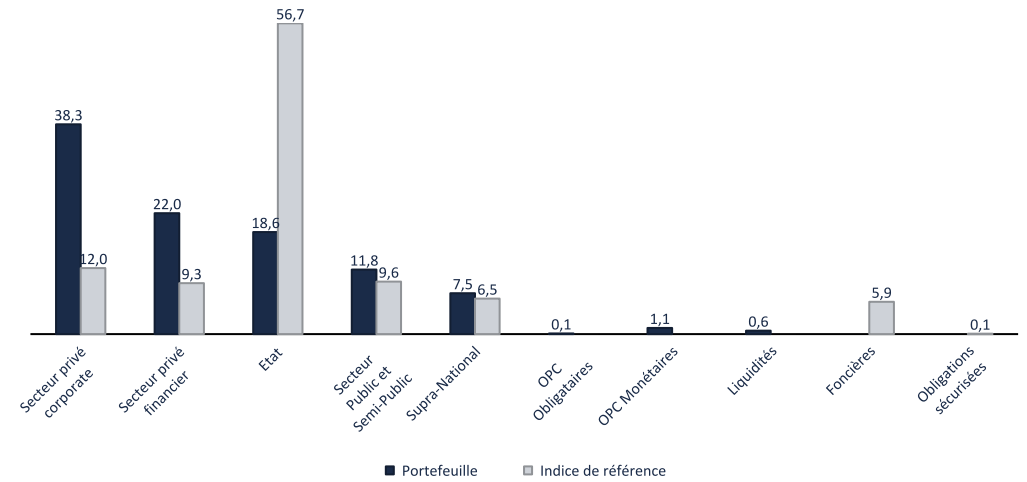


# Analyse du portefeuille - OBLIGATIONS

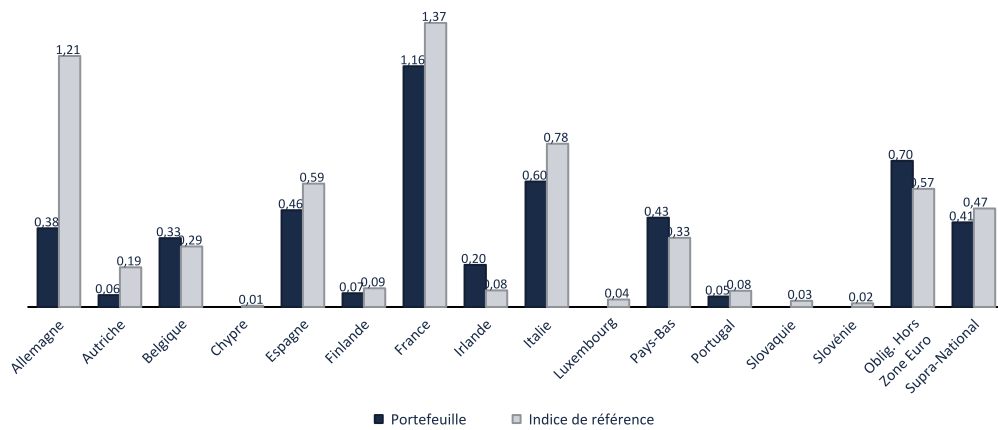
## RÉPARTITION PAR TRANCHE DE MATURITÉ



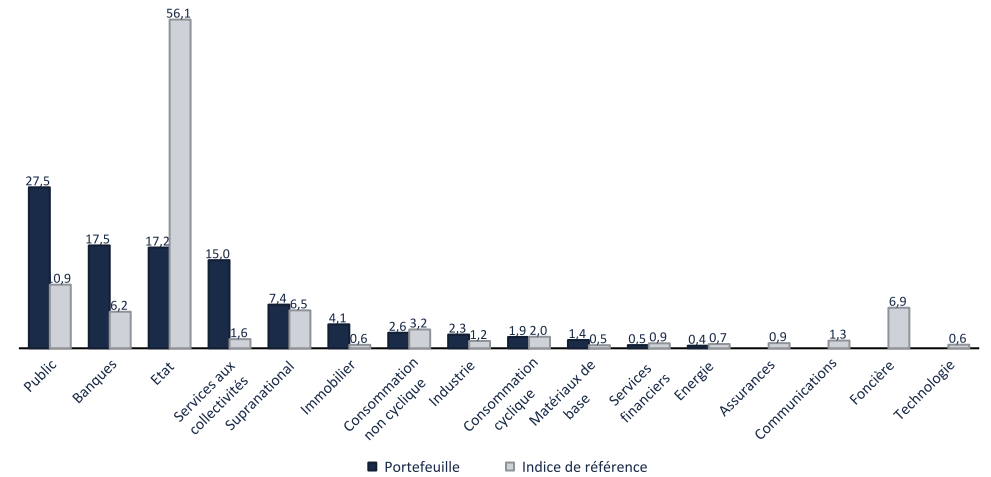
## RÉPARTITION PAR TYPE D'ÉMETTEUR (EN % D'ACTIF)



## RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE HORS OPC (EN SENSIBILITÉ)



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

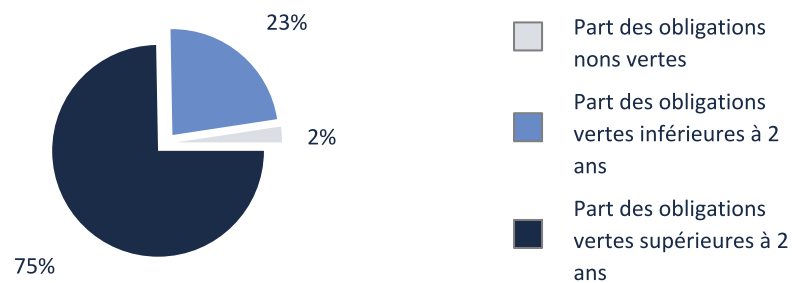


## Analyse Extra-Financière

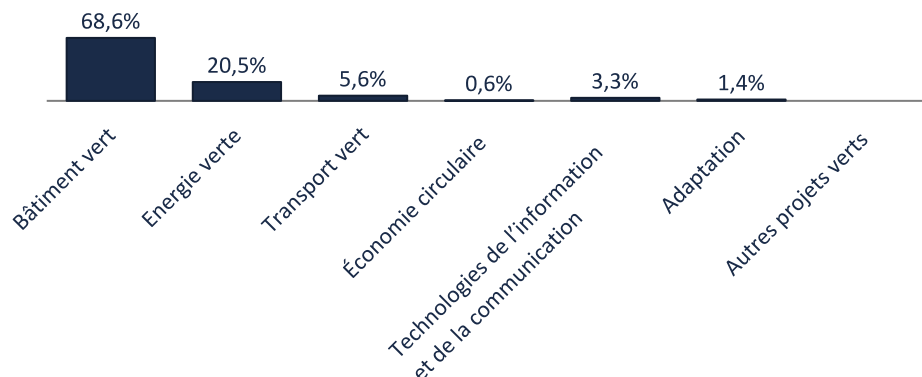
	Résultat en TCO2/M€ investis
Émissions induites	76,69
Émissions évitées	-1874,88
Émissions nettes évitées*	-1798,19

\* Équivalent à 1028 allers-retours Paris New-York pour chaque million d'euro investi.  
Taux de couverture = 80,32%. Le taux de couverture porte sur la part des obligations vertes supérieures à 2 ans.

### RÉPARTITION DES OBLIGATIONS EN % ACTIF DU FONDS

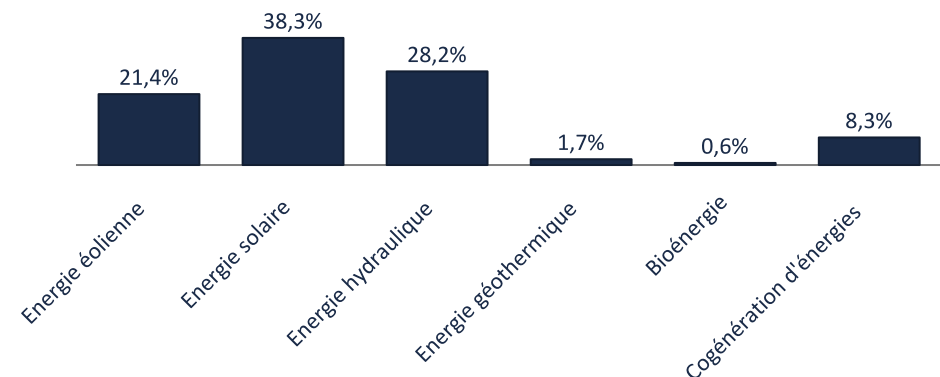


### RÉPARTITION DES PROJETS VERTS FINANÇÉS



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 86,74% 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 38,33% de la partie obligations vertes.

## ÉCONOMIE ET MARCHÉS

Un mois d'octobre peu favorable aux actifs risqués : des marchés d'actions nettement orientés à la baisse (-4% pour le Stoxx Europe 600 et -3% pour le S&P 500), fragilisés par : 1/ une saison de résultats T3-2023 marquée par des perspectives dégradées et 2/ l'émergence d'une prime de risque géopolitique suite au conflit entre Israël et le Hamas. Par ailleurs, la résilience de l'économie américaine qui, mois après mois, complique le travail de la banque centrale et entame la confiance dans la poursuite du processus de désinflation a poussé les taux souverains américains vers de nouveaux sommets (+31 pb pour la référence à 10 ans, laquelle a même franchi temporairement le seuil de 5% pour la première fois depuis 2007), avant que la décision de la Fed de laisser inchangée sa politique monétaire et le ton globalement accommodant de J. Powell ne contribuent à inverser la tendance. Soulignons que la rechute des taux souverains a également été alimentée par la révision à la baisse du programme d'émissions de dettes du Trésor ainsi que des statistiques qui témoignent enfin d'un ralentissement de l'activité (ISM manufacturier). En Europe, l'histoire est bien différente avec une économie qui envoie des signaux plus tangibles d'affaiblissement, et une inflation qui prend un chemin rassurant, avec à la clé une stabilité des taux souverains. Conformément aux attentes, la BCE a acté une pause dans son resserrement monétaire et n'a pas décidé d'accélérer la baisse de la taille de son bilan, une bonne nouvelle pour l'Italie dont le spread avec l'Allemagne s'est déjà significativement écarté ces dernières semaines, sur fond de doutes croissants quant à la trajectoire budgétaire du gouvernement Meloni. Le dollar est pour sa part stable face à l'euro.

## 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