

SIENNA OBLIGATIONS MULTISTRATEGIES - Part I

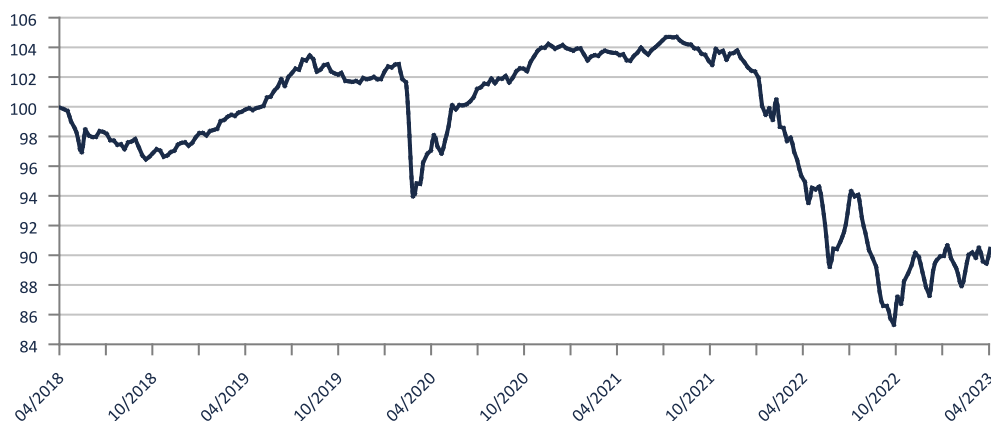
Reporting au 28/04/2023

Actif net du portefeuille : 115,05 M€
Valeur liquidative de la part : 5 036,690 €

STRATEGIE D'INVESTISSEMENT

Le fonds ' SIENNA OBLIGATIONS MULTISTRATEGIES ', de classification ' Obligations et autres titres de créances libellés en euros ', a pour objectif de gestion d'obtenir, sur la durée de placement recommandée, une performance égale à celle de l'indice Bloomberg Euro Agg Treasury 5-7 diminuée des frais de gestion. Le portefeuille est composé de titres de créances négociables et d'instruments du marché obligataire. La fourchette de sensibilité aux taux d'intérêt à l'intérieur de laquelle le fonds est géré est comprise entre 3 et 9.

EVOLUTION DE LA VL (BASE 100)



PERFORMANCES DU FONDS

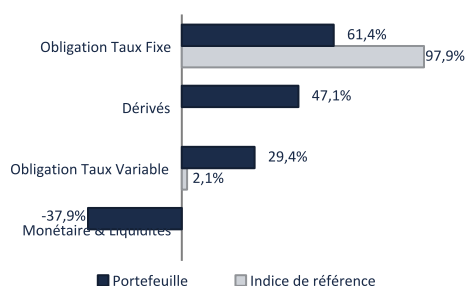
Performances cumulées (en %)	1 mois	2023	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Portefeuille	0,67	3,62	-4,74	-7,79	-9,45	0,28
Indice de référence	0,36	2,49	-5,86	-11,17	-8,47	7,98

Performances annualisées (en %)	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Portefeuille	-4,74	-2,67	-1,97	0,03
Indice de référence	-5,86	-3,87	-1,75	0,77

Performances annuelles (en %)	2022	2021	2020	2019	2018
Portefeuille	-15,26	-0,98	2,31	4,19	-2,14
Indice de référence	-15,04	-1,60	2,76	4,33	0,15

Les performances passées ne présagent pas des performances futures.

ALLOCATION D'ACTIFS DU PORTEFEUILLE



LES PRINCIPALES LIGNES HORS OPC

Valeurs	Poids
IBM 0.3% 02/28	2,64%
UBS 0.25% 02/28	2,14%
HMSOLN 1.75% 06/27	1,79%
CNFPF VAR PERP	1,73%
FERSM VAR PERP	1,72%

CARACTERISTIQUES

Date de création :
30/12/1992

Durée de placement :
> 3 ans

Echelle de risque :
Risque faible ← Risque élevé
Rendement potentiellement +faible → Rendement potentiellement +élevé



Forme juridique :
SICAV

Classification AMF :
Oblig. et autres TC libellés en euros

Code ISIN :
FR0000293425

Devise :
Euro

Indice de référence :
100% Euro-Aggregate: 5-7 Year

Fréquence de valorisation :
Quotidienne

Société de gestion :
SIENNA GESTION

Gestionnaire :
SIENNA GESTION

Valorisateur :
CACEIS

Principaux risques :
Risque de perte en capital
Risque de taux
Risque de crédit
Risque lié à l'investissement durable
Risque de contrepartie

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.

INDICATEURS DE RISQUE

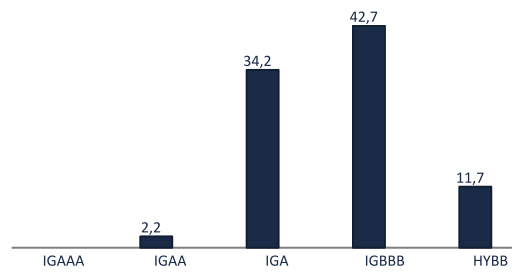
	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité annualisée			
Portefeuille (en %)	7,12	4,69	4,39
Indice de référence (en %)	7,69	5,00	4,33
Tracking error (en %)	2,74	1,88	1,84

SENSIBILITE

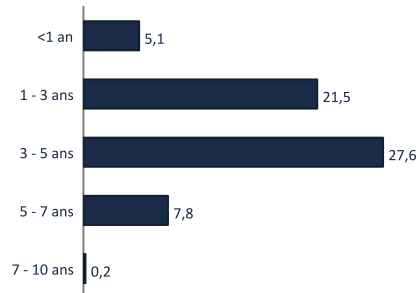
	Date du rapport	Mois précédent	30/12/2022
Portefeuille	6,83	2,97	5,59
Indice de référence	5,54	5,51	5,54

ANALYSE DU PORTEFEUILLE - TAUX

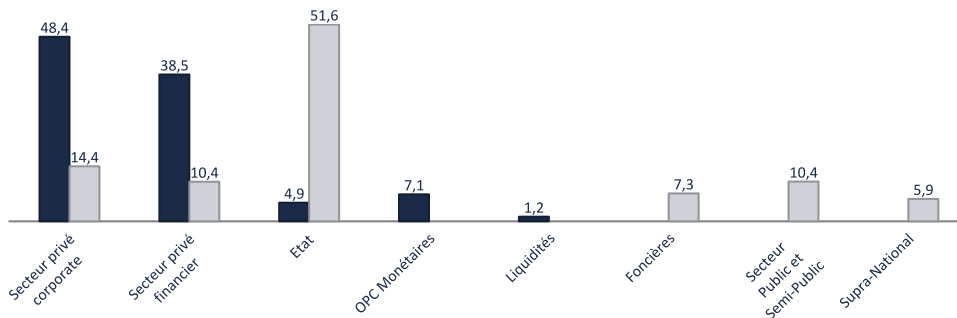
Répartition par notation long terme (en % d'actif)



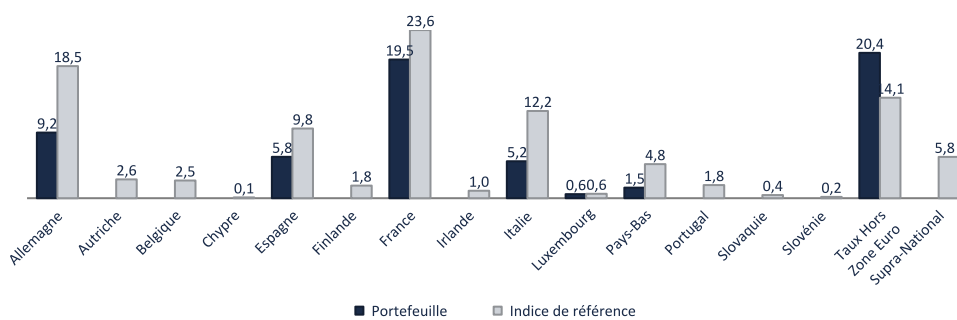
Répartition par tranche de maturité (en % d'actif)



Répartition par type d'émetteur (en % d'actif)



Répartition géographique hors OPC (en % d'actif)



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'orienter 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.