

# Rapport annuel 2022

SIENNA PERFORMANCE ABSOLUE DEFENSIF





# SOMMAIRE

SYNTHESE DU FONDS AU 30/12/2022.....	5
OBJECTIFS ET POLITIQUE D'INVESTISSEMENT .....	6
PROFIL DE RISQUE ET RENDEMENT .....	6

## **GESTION FINANCIERE.....7**

EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE.....	8
PERFORMANCES DU FONDS .....	8
ANALYSE DU RISQUE .....	8
ALLOCATION D'ACTIF .....	9
PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU FONDS .....	10
CONJONCTURE ECONOMIQUE.....	11
MOT DU GERANT .....	16
AUTRES INFORMATIONS .....	18
POURCENTAGE OPC INTERNE .....	21
ACTIF MOYEN.....	21
TABLEAU RECAPITULATIF DES FRAIS FACTURES AU COURS DU DERNIER EXERCICE.....	21

## **ETATS FINANCIERS..... 23**



## SYNTHESE DU FONDS AU 30/12/2022

**DATE D'AGREMENT AMF** : 09/07/2019

**DUREE RECOMMANDEE DE PLACEMENT** :  
> 5 ans

**FORME JURIDIQUE** : FCP/FIVG

**FONDS MULTI-PARTS** : OUI

**CLASSIFICATION** : Fonds mixte

**Code ISIN** : FR0013424033

**DEVISE** : Euro

**COMMISSAIRE AUX COMPTES** :  
DELOITTE & ASSOCIES

### CHIFFRES CLES

> **Actif net du portefeuille** : 168,27 M€

> **Actif net de la part S** : 168,27 M€  
**Valeur liquidative de la part S** : 104,100 €  
+ *haut sur 12 mois* : 104,970 €  
+ *bas sur 12 mois* : 99,010 €

> **Actif net de la part R** : 0,00 M€  
**Valeur liquidative de la part R** : 1 060,930 €  
+ *haut sur 12 mois* : 1 069,910 €  
+ *bas sur 12 mois* : 1 010,370 €

**FREQUENCE DE VALORISATION** : Quotidienne en  
cours de clôture

**VALORISATEUR** : CACEIS

### SOCIETE DE GESTION :

SIENNA GESTION  
18 rue de Courcelles  
75008 Paris  
[www.sienna-gestion.com](http://www.sienna-gestion.com)

# OBJECTIFS ET POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

## Description des Objectifs et de la politique d'investissement :

**SIENNA PERFORMANCE ABSOLUE DEFENSIF** est un fonds multi-actifs (actions, obligations et monétaires). Il gère de façon discrétionnaire des actifs financiers français ou étrangers (valeurs mobilières et instruments financiers à terme).

Le Fonds a pour objectif de chercher à obtenir, sur un horizon de placement de au minimum 5 ans, une performance annuelle, nette de frais de gestion, supérieure à l'Euro Short-Term Rate capitalisé Jour + 1,30 %. L'objectif de rendement du FCP sera recherché avec un objectif de volatilité cible moyenne annuelle ex post compris entre 2 % et 5 % par an.

**Indicateur de référence :** Aucun indicateur financier n'a vocation à être utilisé pour l'appréciation de la performance du FCP, les indicateurs disponibles n'étant pas représentatifs du mode de gestion. Toutefois, la performance de l'Euro Short-Term Rate capitalisé Jour peut servir d'élément d'appréciation de la performance.

L'Euro Short-Term Rate (eurosSTR) reflète le taux d'emprunt au jour le jour sur le marché interbancaire de la zone Euro. L'euroSTR est publié chaque jour ouvré de marché (Target 2) par la Banque Centrale Européenne et se base sur les échanges du jour précédent. L'euroSTR capitalisé Jour intègre l'impact du réinvestissement des intérêts sur une base « nombre de jours exacts/360 jours ». Informations disponibles sur le site internet : [https://www.ecb.europa.eu/stats/financial\\_markets\\_and\\_interest\\_rates/euro\\_short-term\\_rate/html/index.en.html](https://www.ecb.europa.eu/stats/financial_markets_and_interest_rates/euro_short-term_rate/html/index.en.html)

## Caractéristiques essentielles du FIGV :

**SIENNA PERFORMANCE ABSOLUE DEFENSIF** adopte une **gestion de type « performance absolue »** c'est-à-dire ayant pour objectif de chercher à dégager un rendement sur la durée de placement recommandée.

La gestion du FCP repose sur plusieurs sources de performance telles qu'une gestion discrétionnaire et flexible ainsi qu'une large diversification des actifs. L'allocation entre les marchés actions, obligataires, monétaires, immobiliers, marchés à terme (sans recherche de surexposition) est laissée à l'appréciation du gérant. Pour ses décisions d'investissement, le gérant s'appuie notamment sur le comité d'allocation qui se réunit mensuellement avec l'ensemble des équipes de gestion taux, actions et multi-gestion. Chaque semaine, l'équipe de multi-gestion définit la stratégie de gestion à venir et met à jour ses vues afin de saisir les opportunités de marché.

La stratégie d'investissement du FCP consiste à :

- Analyser l'environnement économique et financier pour décider du/des meilleurs marchés sur lesquels investir,

- Sélectionner les titres et OPC les plus pertinents sur chacun de ces marchés,

- Construire le portefeuille en cohérence avec l'objectif de gestion.

**Analyse Macro-économique :** L'équipe de gestion étudie les évolutions des principaux indicateurs macro-économiques. Une attention particulière est portée sur 4 dimensions (la politique des banques centrales, la dynamique économique et des profits, la valorisation et le comportement des investisseurs (sentiment de marché, flux...)). En fonction de l'actualité, de la période, des indicateurs revêtiront plus d'importance que d'autres. Il appartient à l'équipe de gestion de sélectionner les critères qui seront déterminants pour le choix de la stratégie de gestion. L'étude macro-économique conditionne les choix stratégiques des gérants en termes d'horizon de placement, d'exposition aux actions et devises, et de sensibilité aux obligations.

**Sélection des supports d'investissement :** La stratégie est basée sur l'investissement discrétionnaire en titres détenus en direct et/ou au travers de parts ou actions d'OPCVM, de FIA, de fonds d'investissement étranger et/ou de contrats financiers.

Le FCP est principalement composé d'OPC et de trackers. Les OPC et trackers sont sélectionnés après analyse de la qualité et de la performance de leur gestion et de la solidité de la structure qui les gère.

**Construction de portefeuille :** Le portefeuille est composé de 2 sous-portefeuilles :

- Un portefeuille défensif composé d'actifs possédant des taux de rendement courant jugés attractifs par l'équipe de gestion en termes de couple rendement/risque et de diversification ;

- Un portefeuille dynamique, construit en fonction des anticipations de marché de l'équipe de gestion.

**SIENNA PERFORMANCE ABSOLUE DEFENSIF** est composé comme suit :

**Actions :** Le FCP pourra être exposé entre -10 % et 50 % de son actif net aux marchés actions de la zone euro et/ou en dehors de la zone euro, dont 25 % maximum sur les marchés émergents. Le FCP pourra détenir des actions de toutes capitalisations. La détention d'actions en direct par le FCP est limitée à 20 % de son actif net.

**Obligations et titres de créances :** Le FCP sera exposé entre -10 % et 100 % de son actif net aux marchés de taux (obligataires et monétaires) de la zone euro et/ou en dehors de la zone euro, dont 50 % maximum sur les marchés émergents. Le FCP pourra détenir des obligations et titres de créances d'émetteurs privés, public, souverains.

Les titres de créances négociables et obligations et/ou les émetteurs dans lesquels le FCP investit bénéficient d'une notation de crédit « Investment grade » ou font l'objet d'une notation interne équivalente par la société de gestion. Les titres ne bénéficiant pas de cette notation sont des titres dits « spéculatifs » et pourront représenter au maximum 50 % de l'actif net du FCP. La société de gestion ne recourt pas exclusivement ou mécaniquement à des notations de crédit émises par les agences de notation de crédit. Elle procède à sa propre analyse pour évaluer la qualité de l'émetteur et de l'émission.

La fourchette de sensibilité au taux d'intérêt à l'intérieur de laquelle le fonds est géré est comprise entre -5 et +8.

**Parts ou actions d'OPC (OPCVM et/ou FIA) :** Le FCP peut être investi en parts ou actions d'OPC suivants :

- OPC actions\*, OPC obligataires\* et/ou monétaires\* ainsi qu'en OPC multi-actifs\*, dans la limite de 100 % de son actif net. Ces OPC peuvent être gérés par la société de gestion.

- OPC de gestion alternative, dans la limite de 30 % de son actif net.

- OPC immobiliers (OPCI), dans la limite de 30 % de son actif net.

\* Ces OPC peuvent être gérés par la société de gestion.

**« Autres valeurs » :** Le FCP pourra détenir des valeurs visées à l'article R. 214-32-19 du Code monétaire et financier, dans la limite de 10 % de son actif net.

**Instruments financiers à terme (ou contrats financiers) :** Le FCP peut intervenir sur les marchés réglementés, organisés et de gré à gré via des instruments financiers à terme, afin de couvrir et/ou d'exposer le portefeuille aux risques de taux, d'actions et de change dans les limites de la fourchette de sensibilité autorisée. L'engagement lié à l'utilisation de ces instruments ne peut dépasser 100 % de l'actif net.

**Autres opérations :** Afin d'optimiser la gestion de sa trésorerie et les revenus perçus par le FCP, le gérant peut avoir recours aux dépôts, aux emprunts d'espèces et à des opérations d'acquisition et cession temporaires de titres.

**Affectation des sommes distribuables :** Capitalisation

**Durée de placement recommandée :** Supérieure à 5 ans.

**Recommandation :** Ce fonds pourrait ne pas convenir aux investisseurs qui prévoient de retirer leurs apports avant la durée de placement recommandée de 5 ans.

**Périodicité de calcul de la valeur liquidative et demandes de rachats :** elle est calculée quotidiennement en divisant l'actif net du FCP par le nombre de parts émises sur la base des cours de clôture de chaque jour de Paris (selon le calendrier officiel d'Euronext - Paris SA), à l'exception des jours fériés au sens de l'article L. 3133-1 du Code du travail.

Les souscriptions et les rachats sont effectués à cours inconnu et sont centralisés le jour de valeur liquidative (J) avant 15h00. Ces ordres sont exécutés sur la base de la valeur liquidative (J) publiée à 19h45 en J+1 ouvré. Les règlements afférents à ces ordres interviennent à J+2 ouvrés.

# PROFIL DE RISQUE ET RENDEMENT



> La catégorie la plus faible ne signifie pas « sans risque ».

La catégorie précitée a été déterminée à partir de l'amplitude des variations de la valeur liquidative constatée sur cinq années.

> Les données historiques, telles que celles utilisées pour calculer l'indicateur synthétique, pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur du FCP. La catégorie de risque associée à ce FCP n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps.

Le niveau de risque de ce FCP reflète principalement le risque et le niveau de volatilité des marchés sur lesquels il est investi.

Les risques suivants non pris en compte dans l'indicateur peuvent avoir un impact à la baisse sur la valeur liquidative du FCP :

**Risque de crédit :** il s'agit du risque de baisse de la qualité de crédit d'un émetteur monétaire ou obligataire ou de défaut de ce dernier. La valeur des titres de créance de cet émetteur peut alors baisser entraînant une baisse de la valeur liquidative.

**Risque de liquidité :** c'est le risque de ne pouvoir obtenir à brefs délais la cession des instruments figurant en portefeuille et/ou de céder ces instruments à un prix fortement dégradé, soit parce que ces instruments sont négociés sur un marché où les volumes d'échange sont faibles, soit parce qu'ils ne sont pas cotés.

**Risque de contrepartie :** Il s'agit du risque de perte pour le portefeuille résultant du fait que la contrepartie à une opération ou à un contrat peut faillir à ses obligations avant que l'opération ait été réglée de manière définitive sous la forme d'un flux financier. Le défaut d'une contrepartie peut entraîner une baisse de la valeur liquidative du fonds.

**Risque lié à l'impact des techniques telles que les produits dérivés :** Le fonds peut avoir recours à des instruments financiers à terme, ce qui pourra induire un risque de baisse de la valeur liquidative du Fonds plus significative et rapide que celle des marchés sur lesquels le Fonds est investi.

# GESTION FINANCIERE

## EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

### Evolution de la VL (Base 100)



## PERFORMANCES DU FONDS

### PERFORMANCES CUMULEES (en %)

SIENNA PERFORMANCE ABSOLUE DEFENSIF ES  
SIENNA PERFORMANCE ABSOLUE DEFENSIF R

1 an 3 ans

1,83 3,99

1,67

### PERFORMANCES ANNUALISEES (en %)

SIENNA PERFORMANCE ABSOLUE DEFENSIF ES  
SIENNA PERFORMANCE ABSOLUE DEFENSIF R

1 an 3 ans

1,83 1,31

1,67

### PERFORMANCES ANNUELLES (en %)

SIENNA PERFORMANCE ABSOLUE DEFENSIF ES  
SIENNA PERFORMANCE ABSOLUE DEFENSIF R

2022 2021 2020

1,83 4,28 -2,08

1,67

Les chiffres cités ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

## ANALYSE DU RISQUE

### RATIO DE RISQUE

Volatilité annualisée  
Portefeuille (en %)

1 an 3 ans

4,95 5,92

Ratio de Sharpe

0,38 0,28

## ALLOCATION D'ACTIF



- Obligations 57.7%
- Actions 16.1%
- Monétaire & Liquidités 15%
- OPCVM Diversifiés 9.1%
- Immobilier 2%

## PRINCIPAUX MOUVEMENTS DU FONDS

### Achats

SIENNA MONETAIRE ISR A	FR0007081278	OPCVM	134 364 095
ISHARES DJ EU STOXBK 30-15	DE0006289309	OPCVM	14 948 671
SIENNA SOUVERAINS 5-7 ISR - C	FR0013312949	OPCVM	9 176 802
EDR FINANCIAL BD -I	FR0010584474	OPCVM	8 770 400
SIENNA SOUVERAIN 3-5 ISR	FR0007457114	OPCVM	8 506 400
LYXOR EUR 2-10Y INFL	LU1390062245	OPCVM	8 467 220
BREAKEVEN			
VONTOBEL F EMMKS CRP BD HI EUR	LU1750111533	OPCVM	8 116 000
SIENNA OBLIG 1-3 ISR - A	FR0010738138	OPCVM	8 041 600
BDL REMPART EUROPE I	FR0011790492	OPCVM	7 833 600
ISH MSCI BRAZIL UCITS ETF(GER)	DE000A0Q4R85	OPCVM	6 534 499

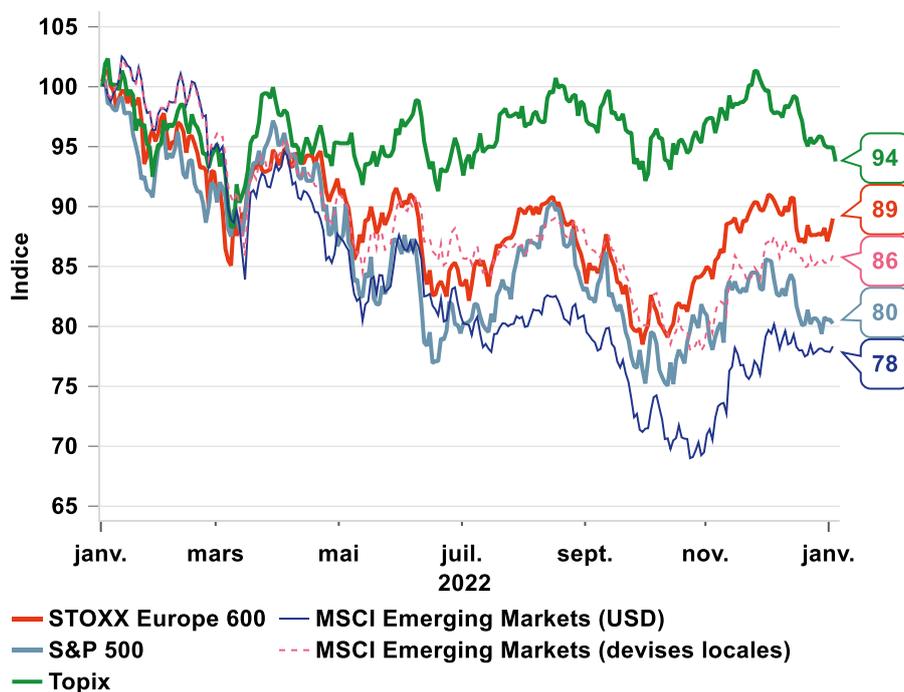
### Ventes

SIENNA MONETAIRE ISR A	FR0007081278	OPCVM	123 471 855
LYXOR EUR 2-10Y INFL	LU1390062245	OPCVM	31 709 735
BREAKEVEN			
ISHARES DJ EU STOXBK 30-15	DE0006289309	OPCVM	16 475 778
ISH MSCI BRAZIL UCITS ETF(GER)	DE000A0Q4R85	OPCVM	7 408 185
VON EM MKT BD I	LU1305089796	OPCVM	7 126 615
DNCA INVEST ALPHA BONDSI EUR	LU1694789378	OPCVM	5 074 200
ISH DJ ST 600 HEALTH CARE	DE000A0Q4R36	OPCVM	4 447 380
METROPOLE EURO SRI E	FR0013185055	OPCVM	3 271 140
AMUNDI S&P GLOBAL	LU1681048630	OPCVM	2 855 786
LUXURY UCITS ETF EUR			
ELEVA ABSOLUTE RETURN EUROPE S EUR CAP	LU1331974276	OPCVM	2 397 976

## CONJONCTURE ECONOMIQUE

Après une crise sanitaire sans précédent et alors que le monde espérait que 2022 soit l'année de la normalisation, V. Poutine en a décidé autrement en déclenchant une guerre contre l'Ukraine dont les conséquences géopolitiques, économiques et financières ont été considérables. En premier lieu, le conflit a contribué à aggraver une **crise énergétique** qui avait commencé à inquiéter bien avant le début des hostilités en février et entraîné une correction marquée sur l'ensemble des actifs risqués. Les marchés d'actions ont notamment connu une de leurs pires performances annuelles, avec un recul de près de -13% pour le **Stoxx Europe 600** et de -20% pour le **S&P 500**, pénalisés par la remontée exceptionnelle des taux **souverains** mondiaux (Allemagne à 10 ans : +274 pb ; Etats-Unis : +238 pb). Ces derniers ont notamment dû intégrer le changement de posture radical des banques centrales, lesquelles ont abandonné le discours très accommodant auquel les investisseurs étaient habitués depuis plus d'une décennie et adopté un ton extrêmement restrictif pour reprendre le contrôle sur **l'inflation**.

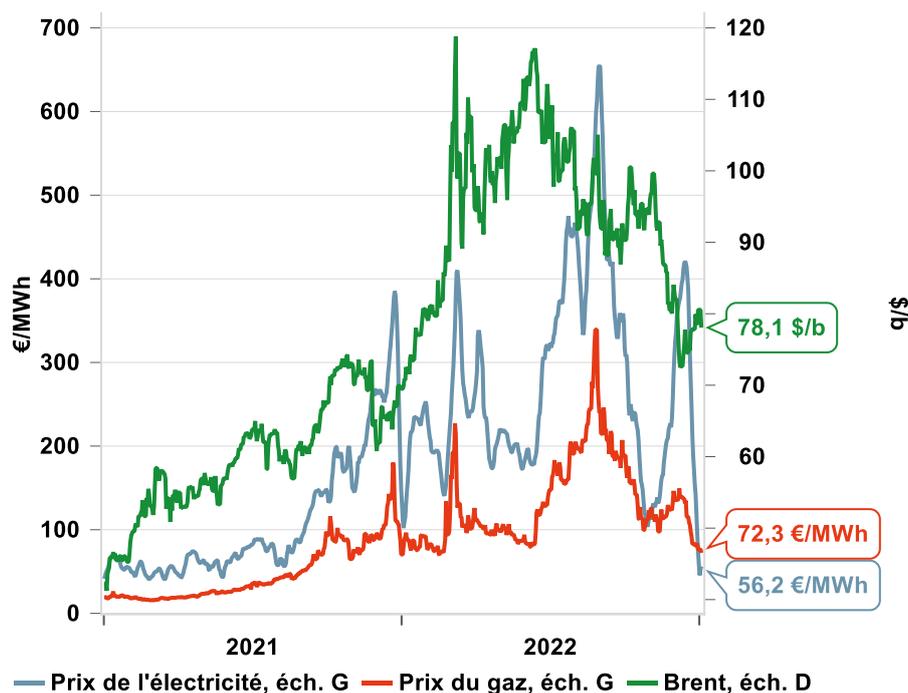
### Evolution des principaux indices actions en devises locales (rebasés à 100 le 01/01/2022)



Sources : CIC Market Solutions

Cette dernière aura été le thème dominant de l'année 2022, alimentée dans un premier temps par les effets liés à la réouverture des économies post-covid avant que d'autres facteurs ne contribuent à en faire un phénomène durable. Aux tensions sur les **chaînes logistiques** liées à l'évolution de la situation sanitaire et l'explosion de la demande pour les biens, se sont ajoutées les pressions salariales sur un **marché du travail** très tendu ainsi que l'envolée des prix des **matières premières**. Alors que plusieurs de ces marchés étaient déjà en situation de déficit d'offre, du fait d'un sous-investissement chronique ces dernières années, la guerre en Ukraine est venue amplifier la dynamique haussière des prix, dont l'ampleur a largement dépassé toutes les attentes. Les prix énergétiques ont notamment connu des envolées spectaculaires avec un point haut à près de 350 €/MWh pour le prix du **gaz européen** et près de 130 \$/b pour le **Brent**, tandis que les prix de **l'électricité** ont atteint un pic à plus de 600 €/MWh cet été (référence à 1 mois en France).

## Prix de l'électricité en France, prix du gaz en Europe (€/MWh) et du cours du Brent (\$/b)

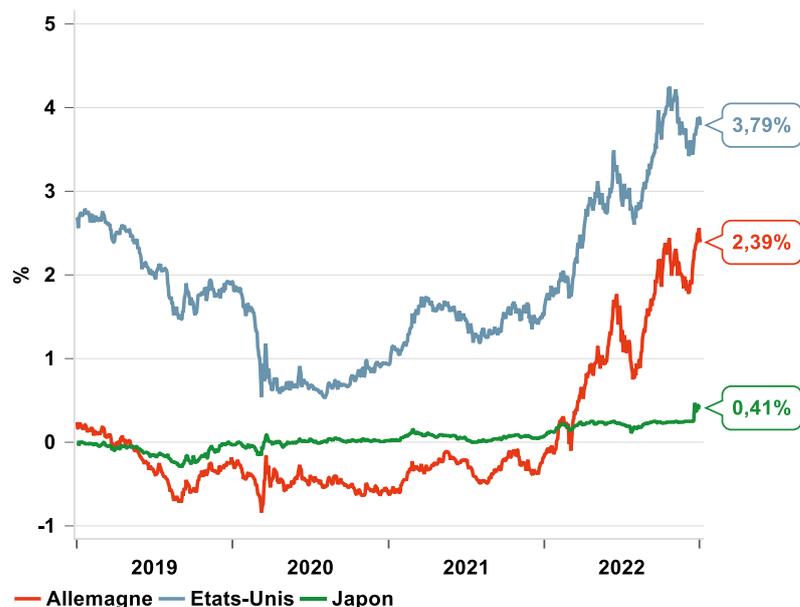


Sources : CIC Market Solutions

Au-delà de l'impact du conflit, ces derniers ont également reflété les difficultés sur les autres sources d'approvisionnement et en particulier sur la production **nucléaire** française, et par ailleurs, la sécheresse de l'été a grandement affaibli la production hydroélectrique et menacé les importations de charbon compte tenu du faible niveau du Rhin. La **situation énergétique** européenne s'est certes améliorée les dernières semaines de l'année, avec une chute très sensible des prix mais ceci s'explique essentiellement par des conditions météorologiques exceptionnellement favorables, tandis que les facteurs négatifs structurels sont loin d'avoir disparu et continuent de menacer l'Europe d'une nouvelle accélération des prix de l'énergie d'ici l'hiver 2023. Après le prix plafond sur le pétrole brut russe à 60 \$/b (en vigueur depuis le 5 décembre), Bruxelles a mis en place un **price cap** sur le gaz mais l'efficacité de ce dispositif doit encore être démontrée et pourrait même constituer un risque pour l'attractivité de l'Europe par rapport à l'Asie pour les exportateurs de Gaz Naturel Liquéfié.

Cette crise énergétique a donc été au cœur des préoccupations cette année, aussi bien celles des investisseurs que des Etats et des banques centrales. Confrontés à un choc énergétique massif, les gouvernements n'ont pas lésiné sur les moyens et déployé des **mesures budgétaires** très coûteuses (représentant près de 4,5% du PIB de la zone euro) pour protéger les ménages et les entreprises, ce qui a permis de contenir l'impact sur l'activité économique sans pour autant l'annihiler totalement. En revanche, ceci a paradoxalement entretenu les pressions inflationnistes et contraint la **BCE** à fortement durcir sa politique monétaire, avec une multitude de hausses des taux directeurs (+250 pb au total) qui ont porté le taux de dépôt à 2%.

## Taux souverains à 10 ans des principaux pays



Sources : CIC Market Solutions

L'institution a également mis un terme à ses achats d'actifs et annoncé le début de la réduction de la taille de son bilan à partir de 2023, avec comme objectif de durcir encore plus les conditions financières pour éviter un désencrage des anticipations d'inflation. Alors que la dynamique des salaires est clairement orientée à la hausse ces derniers mois, la BCE s'inquiète en particulier des effets de second tour et d'une éventuelle spirale inflation-salaires et a clairement indiqué que la croissance économique serait sacrifiée si nécessaire pour atteindre son objectif. Cette position extrêmement *hawkish* a logiquement alimenté les craintes vis-à-vis des pays dont la trajectoire de dette publique était plus fragile, à l'image de l'écartement marqué du spread souverain entre l'Italie et l'Allemagne (+80 pb). Le mouvement aurait pu être encore plus conséquent si la BCE n'avait pas annoncé la création d'un nouveau programme d'achat d'actifs (TPI) qui sera utilisé en cas d'urgence pour assurer la bonne transmission de la politique monétaire.

En **Chine**, les autorités ont fermement défendu leur stratégie **zéro-covid** tout au long de l'année, alternant les phases de fermeture et de réouverture de l'économie. Ceci a lourdement pesé sur l'activité, d'autant plus que Pékin a poursuivi sa reprise en main du secteur privé, avec un **durcissement réglementaire** dans plusieurs secteurs dont celui de la technologie. Le ralentissement du secteur de l'immobilier s'est aussi accéléré malgré les mesures de soutien budgétaire et monétaire annoncées ces derniers mois, contribuant de manière additionnelle à la sous-performance des indices chinois (**Hang Seng** : -14%). Soulignons toutefois que ces pertes étaient bien plus importantes avant le virage radical opéré par les autorités sur la question sanitaire en fin d'année. Confronté à un mouvement de contestation important au sein de la population, **Xi Jinping** (dont le nouveau mandat a été confirmé sans difficulté à l'issue du Congrès du Parti communiste) a fini par accepter un allègement des contraintes sanitaires et un abandon progressif du zéro-covid. La réouverture durable de l'économie chinoise se fait cependant au prix d'une envolée des contaminations compte tenu du faible niveau d'immunité collective et de l'inefficacité des vaccins chinois.

Dans le reste des pays émergents, mentionnons les surperformances notables de l'indice **Bovespa brésilien** (+4,7%) et du **Sensex indien** (+4,4%). Le premier a largement profité de la progression des matières premières tandis que l'incertitude politique liée à la présidentielle n'a pas pesé outre-mesure. Franchement élu, le président Lula a envoyé des signaux rassurants aux marchés financiers en promettant un budget maîtrisé et en nommant une personnalité consensuelle au poste de ministre des Finances. De son côté, l'indice indien a été porté par la remarquable résilience de l'économie locale.

Enfin, au **Japon**, l'inflation a également fait son retour en 2022. Alors que la politique monétaire y est restée très accommodante une bonne partie de l'année, permettant aux indices actions locaux de tirer leur épingle du jeu par moments, la banque du Japon a elle aussi fini par réagir aux tensions inflationnistes croissantes en élargissant la **bande de fluctuation** du taux souverain à 10 ans (jusqu'à 0,50% vs 0,25% auparavant). Il s'agit là sans doute d'une première étape avant de relever les taux directeurs en 2023, un élément que les investisseurs ont largement intégré en fin d'année, accentuant ainsi la remontée des taux souverains mondiaux qui ont perdu ainsi un de leurs principaux facteurs de rappel à la baisse.

## LES MARCHES ACTIONS

Le début d'année 2022 a été marqué par le retour de la volatilité sur fond de tensions géopolitiques et de réactions des banques centrales à l'égard de l'inflation. Dès le mois de janvier, les valeurs de croissance, qui avaient beaucoup profité des niveaux de taux historiquement bas au cours de ces dernières années, ont fortement baissé malgré des résultats plutôt satisfaisants. En cause leur niveau de valorisation très élevé dans un contexte de durcissement des politiques monétaires pouvant provoquer un fort ralentissement économique. Aux difficultés de normalisation des chaînes de production se sont ajoutés un climat particulièrement anxiogène marqué par la guerre en Ukraine et la résurgence du Covid en Chine. Les perspectives de croissance économiques ont été revues à la baisse, alors même que les banques centrales n'avaient d'autres choix que de « durcir le ton » sur le plan monétaire face à une accentuation des tensions sur les prix de plusieurs matières premières (aluminium, nickel ou blé par exemple) et de l'énergie, avec notamment un prix du baril de pétrole qui a dépassé le niveau symbolique des 100 dollars (Brent). Les sociétés les plus exposées à la Russie ont subi des replis conséquents de leur cours de Bourse (Renault, Société Générale, Nokian Renkaat, Raiffeisen Bank...) contrairement aux valeurs de Défense qui se sont littéralement envolées à l'image de Rheinmetall, Thalès, Dassault Aviation ou encore Leonardo. Toutefois, après un point bas atteint le 8 mars, les marchés ont fait preuve d'une incroyable résistance comme l'illustre l'impressionnant rebond qui leur a permis d'effacer dans un premier temps la baisse liée à l'invasion de l'Ukraine.

La baisse s'est poursuivie au cours du second trimestre avec la conjugaison des impacts de la guerre en Ukraine, des confinements sanitaires en Chine et d'un risque de cycle de resserrement monétaire plus agressif de la Fed tandis que les perspectives des entreprises se sont voulues prudentes. Les marchés actions européens se sont repliés en privilégiant les secteurs favorablement impactés par l'inflation, tels que l'énergie et les ressources de base. Si la saison des publications de résultats a été globalement de bonne facture, certains profit warnings fin mai de grands distributeurs outre-Atlantique n'ont pas rassuré sur les arbitrages des ménages en termes de dépenses face à une hausse généralisée des prix. Les valeurs défensives ont continué à surperformer.

Le troisième trimestre a débuté par un rebond des valeurs de croissance à l'image du Nasdaq qui a gagné plus de 10% au mois de juillet. En effet, face à la dégradation des indicateurs économiques, le marché s'est nourri d'espoirs que les banques centrales ne pourront pas tenir leurs politiques monétaires restrictives dans la durée. Dans cette phase de marché plus favorable, marquée par une détente des taux, les financières (banques et assurances) ont été les grandes perdantes, à l'opposé des valeurs industrielles et du luxe qui se sont fortement appréciées. Le marché actions a de nouveau été soutenu par de bonnes publications au 2ème trimestre. La poursuite des hausses de prix de l'électricité et du gaz a incité les banquiers centraux à tenir des propos plus restrictifs qu'attendus.

La dynamique baissière des marchés s'est accentuée en échos à la succession des hausses de taux des banques centrales toujours plus déterminées à combattre l'inflation. Le retour de cet environnement de forte hausse des rendements obligataires a soutenu les valeurs financières et pénalisé l'immobilier et les technologies.

Au cours du dernier trimestre, les marchés d'actions européens ont rebondi fortement mettant ainsi un terme à une série de 3 trimestres consécutifs de baisse.

Les marchés ont été soutenus d'une part par des messages de la Banque Centrale américaine en faveur d'un rythme de resserrement monétaire moins rapide à l'avenir, et d'autre part par une bonne résistance des indicateurs macro-économiques et d'une détente des rendements obligataires. Les entreprises ont également publié des résultats de bonne facture. Enfin, des rumeurs de fin de la politique Zéro Covid en Chine ont amplifié l'optimisme des investisseurs et soutenu les secteurs cycliques les plus exposés à l'Asie.

A l'exception de la Technologie qui se reprend après un début d'année difficile, le marché a été porté par les secteurs value et cycliques à l'image de l'énergie, de la finance, du tourisme & et du secteur aérien. A l'opposé, les secteurs défensifs qui avaient jusqu'ici bien résisté étaient plus en retrait.

L'année 2022 aura été marquée par la nervosité des investisseurs, relative aux perspectives économiques et par la détermination des banques centrales à lutter plus que jamais contre l'inflation. Les marchés ont ainsi évolué au gré des anticipations d'évolution des politiques monétaires tout au long d'une année horribilis au cours de laquelle on aura connu que 3 hausses mensuelles (juillet, octobre et novembre) dont 2 au cours du dernier trimestre.

Sur l'ensemble de la période le marché d'actions européennes est en recul marqué de 14% (référence Euro Stoxx). Seul le secteur de l'Énergie, soutenu par la fermeté des prix du baril dans un contexte de crise énergétique, affiche une performance positive, les valeurs de l'assurance finissent proche de l'équilibre. Les valeurs bancaires (-4,6%) baissent modérément profitant de la hausse des taux. Nous retrouvons ensuite au sein des surperformances, les secteurs des services à l'image des Voyages & Loisirs (-5,3%) portés par la reprise de la mobilité mondiale, les Médias (-8,8%) et les Télécoms (-9,3%). Les pires performances sont affichées par le secteur l'Immobilier (-40%), négativement impacté par les perspectives de baisse des transactions immobilières, suivi des valeurs de ventes au détail notamment de l'e-commerce, des valeurs technologiques à la suite desquelles on retrouve un tir groupé de secteurs cycliques comme l'Automobiles (-19%) ou l'Industrie (-17,8%).

## LES MARCHES TAUX

L'année 2022 a été marquée par une forte volatilité sur les marchés financiers. Le choc d'offre sur les matières premières généré par le conflit Ukraine-Russie débuté en février a provoqué la flambée des coûts de l'énergie et des risques de pénuries. Dès lors, l'envolée des coûts de production, un marché de l'emploi déjà tendu et une masse monétaire significative post-covid sont venus alimenter la spirale prix-salaires tant redouté par les banquiers centraux. Face au risque de désencrage des anticipations d'inflation, le resserrement monétaire s'est accéléré sur la deuxième partie de l'année, alimentant les craintes récessives générées par le choc de demande recherché par les banques centrales.

Face à une inflation dépassant les 8%, la FED a débuté un cycle de resserrement monétaire dès le mois de mars (+0.25%), pour l'accélérer par la suite, jusqu'à des hausses par pas de 0.75%. Il faut remonter à 1994 pour voir une hausse des taux directeurs d'une telle amplitude. In fine, le taux directeur américain aura été augmenté de 4,25% en 2022, passant de 0,25% à 4,50%.

En Europe, dans un contexte similaire avec une inflation dépassant les 10%, la BCE a débuté à son tour son cycle de resserrement monétaire en juillet 2022. Après une première hausse d'un demi-point, elle a décidé deux hausses historiques de 0,75% avant de finir l'année par une quatrième hausse d'un demi-point. Ainsi, le taux de refinancement de la banque centrale est passé de 0% à 2,50% en 2022.

Les taux longs ont été très volatils sur la période pris en tenaille entre, d'un côté, les pressions inflationnistes et le discours restrictifs des banquiers centraux, et, de l'autre côté, les craintes de récession et la crise géopolitique pesant à la baisse sur les taux. Ainsi le taux 10 ans Allemand a connu un premier pic à 1.80% en juin sur fonds de durcissement monétaire croissant. Les craintes récessives ont ensuite porté celui-ci à 0,80% fin juillet. Le marché anticipait alors une inflexion dans les cycles de hausse des taux en raison des risques croissants portant sur la croissance économique. Mais lors du symposium de Jackson Hole, les banques centrales ont martelé que la lutte contre l'inflation serait prioritaire sur toute autre considération. Dans ce contexte, les taux longs ont fortement monté. Le taux 10 ans allemand est alors passé de 0.80% fin juillet à 2.40% en octobre. Par la suite, l'inflexion baissière de l'inflation aux Etats-Unis et l'anticipation d'un pivot de la FED a généré un rally des taux jusque début décembre (1,80% pour le 10 ans allemand), mouvement qui s'inversera à l'approche des dernières réunions de politique monétaire de l'année au cours desquelles les banques centrales ont réaffirmé leur volonté de lutter contre l'inflation. Le 10 ans Allemand finira l'année au plus haut, à 2,57%.

L'environnement de restriction monétaire a fragilisé les taux italiens dont le spread contre Allemagne est monté jusqu'à 240 bps. En conséquence, la BCE a été contrainte d'annoncer la création d'un outil anti-fragmentation pour maintenir les taux italiens à des niveaux acceptables et démarrer son cycle de resserrement monétaire. Le marché a bien accueilli la nouvelle dans un premier temps mais face au risque politique occasionné par la démission de Mario Draghi et la montée en puissance de l'extrême droite, le spread italien contre Allemagne est retourné côtoyer des sommets (257 bps). L'accalmie est venue d'une attitude constructive du nouveau gouvernement de Georgia Meloni, pourtant euro septique, s'engageant à respecter une trajectoire budgétaire restrictive. Le spread italien a ensuite oscillé entre 170 bps et 225 bps. Sur l'année 2022, le taux italien à 10 ans a néanmoins beaucoup progressé passant de 1,20% à 4,68%.

Le marché des obligations privées a été négativement impacté par le retrait de la BCE dont le « Quantitative Easing » (achats d'actifs) s'est arrêté fin juin, mais également par les craintes de récession. Devant la combativité des banquiers centraux, le marché du crédit s'est retrouvé à un niveau de stress similaire à celui de la crise covid au cours de l'été (l'indice Itrax qui avait débuté l'année à 50 s'inscrivait à 140 en septembre). Le rebond technique des obligations privées, alimenté par la suite par l'inflexion de l'inflation US, et ce malgré la poursuite des hausses des taux, s'est amplifié à fin d'année en particulier en raison de leur valorisation qui avait été fortement pénalisée au T32022. Malgré l'invasion russe en l'Ukraine et la flambée des prix de l'énergie, les marges des entreprises se sont montrées résilientes. L'indice Itraxx termine l'année à 91.

## MOT DU GERANT

Au cours de l'année 2022, l'Europe a fait face à un environnement volatil et incertain lié à l'enlisement de la guerre en Ukraine, à la crise énergétique, mais aussi à la hausse de l'inflation, à la hausse des taux d'intérêt - orchestrée par la Banque Centrale Européenne - et indirectement aux restrictions sanitaires chinoises liées à sa politique « zéro Covid ». Face à une inflation plus forte, les Banques centrales ont ajusté leurs politiques monétaires plus rapidement et fortement que prévu. De fait, l'économie mondiale a été impactée par ce durcissement marqué des conditions financières. Malgré tout, le ralentissement de la croissance économique au second semestre a été plus modéré qu'initialement anticipé. Et ce, grâce à la poursuite de l'effet rattrapage postpandémie pendant l'été, au déploiement des mesures budgétaires (mesures de soutien au pouvoir d'achat, plans de relance des États), à l'amélioration de la situation sur les chaînes d'approvisionnement mondiales, ainsi qu'en fin d'année, à des températures plus élevées que les moyennes de saison, entraînant une baisse du prix des matières premières énergétiques.

En fin d'année, compte tenu de la remontée des taux d'intérêt, le placement monétaire, termine l'année en performance légèrement positive de +0,1 %, une première depuis 2014. Les placements obligataires, eux, subissent la forte augmentation de l'inflation et la hausse des taux d'intérêt de la Banque Centrale Européenne. Dans ce contexte, 2022 a été une année exceptionnelle. Toutes les classes d'actif traditionnelles affichent des performances négative. Sur les marchés obligataires, les baisses de valorisation sont hors norme, supérieures par leur ampleur à celles des marchés actions. Les emprunts d'états de la zone Euro reculent en moyenne de 10%. Les emprunts italiens de près de 20%. Les performances des grands marchés actions s'étendent de -33% pour le Nasdaq à -4,5% pour les actions japonaises. Le cac 40 recule de 9,5%. Il n'a pas été possible d'obtenir un effet bénéfique de la diversification. Seuls quelques marchés émergents tels que l'Inde ou le Brésil ont délivré des performances positives.

Dans un tel environnement, la simple diversification ne suffit pas pour préserver le capital. Le principe de la diversification est de positionner ses investissements sur plusieurs classes d'actifs, plusieurs géographies avec l'idée que toutes ne baissent pas en même temps ce qui permet de réduire l'ampleur des performances d'un portefeuille tout en maintenant un rendement adéquat sur le long terme. Ce principe reste vrai mais dans une année comme l'a été 2022, il n'y avait point de salut et les portefeuilles ne bénéficiant pas d'une gestion active, même bien diversifiés affichent des performances négatives.

Sienna Performance Absolue Défensif est un fonds diversifié flexible. Il est géré activement avec des prises de décisions fréquentes. Chaque prise de décision est un risque et a pour objectif de délivrer de la performance. La philosophie de Sienna Performance Absolue Défensif est que à une grande diversification en termes de classe d'actif, il faut adjoindre de la diversification dans les modes prises de décisions et dans les acteurs de la gestion. Le fonds est structuré en plusieurs sous portefeuilles dont les modes de prise de décision sont distincts. Au-dessus a été mise en place une mesure globale de des expositions actions et taux résultantes de la somme de tous les sous portefeuilles avec une décision de couverture (ou non) et une fonction de pilotage du risque global du fonds.

Le sous portefeuille principal (le cœur du fonds) est constitué d'actifs de taux avec pour objectif de délivrer du rendement. Il a vocation à être relativement stable et est investi sur des fonds obligataires et monétaires. C'est la poche la moins active. En 2022, avec la hausse des taux, ce cœur de portefeuille a contribué négativement à la performance avec néanmoins un amortisseur du fait d'un positionnement sur des actifs obligataire de court/moyen terme moins sensibles à la hausse des taux. En fin d'année, une partie du portefeuille a été ré orientée vers des actifs un peu plus long terme.

Autour de ce cœur on trouve 3 poches avec des acteurs différents aux commandes.

La première est gérée par le gérant principal. Il prend des positions sur différentes classes d'actif, de court terme et/ou de long terme. Cela peut être des investissements sur des fonds thématiques qui jouent des grandes tendances ou à plus court terme, sur des etf actions sectoriels, à des pays ou à des instruments plus spécifiques pour s'exposer à d'autres facteurs. Les décisions sont le fruit d'une analyse permanente de l'environnement économique et financier. En 2022, il y a eu des contributeurs négatifs comme l'exposition (un peu structurelle) à la thématique actions transition climat (-20%) sensible à la hausse des taux, des prises de positions malheureuses comme une exposition au secteur des banques au mauvais moment (-8%), au secteur de la santé (-6%). A l'opposé, une exposition à un instrument qui reflète la hausse de l'inflation a apporté beaucoup de valeur en absolue avec une performance de près de 8% de même qu'une position sur le secteur du luxe qui a délivré une performance d'environ 10%, une exposition au marché brésilien (+15%), au secteur des télécoms (+3%), très ponctuellement aux valeurs technologiques chinoises (+24%).

La seconde est gérée par le gérant secondaire. Sa logique décisionnelle est purement quantitative. Elle exploite les écartements de performances entre des classes d'actif très corrélées. Elle n'a contribué que très marginalement à la performance avec par exemple un arbitrage CAC 40 contre DAX 30 (actions allemandes).

La troisième poche est la plus diversifiante. Elle est investie sur des fonds de performance absolue gérés par d'autres gérants et sur des logiques décisionnelles différentes. On y retrouve un fonds obligataire 'global macro', un fonds obligataire d'arbitrage crédit, un fonds d'arbitrage actions, un fonds mixte très défensif et plus tardivement un fonds absolu return actions 'situations spéciales'. Leurs performances 2022 s'étalent entre -4,5% et +6,6%.

Enfin, la gestion globale des expositions a été déterminante en 2022 avec une stratégie contrariante qui a consisté à couvrir le fonds du risque actions dans les mouvements de hausse des marchés et à lever cette couverture dans les mouvements de baisse. Sur les taux, une couverture partielle contre le risque de hausse des taux a permis de compenser (en partie) la baisse de valorisation du portefeuille cœur.

Sur l'année, Sienna Performance Absolue Défensif affiche une performance de +1,8%.

## AUTRES INFORMATIONS

### Information sur les critères environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance (ESG)

L'OPC ne prend pas, simultanément, en compte les critères environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance (ESG).

La politique de la société de gestion en matière de critères ESG est disponible sur le site internet <https://www.sienna-gestion.com/informations-reglementaires>.

### Politique de sélection et évaluation des intermédiaires

#### Service d'aide à la décision d'investissement

En application de la Directive « Marchés d'Instruments Financiers » 2014/65/UE du Parlement européen et du Conseil de l'Union européenne du 15 mai 2014 concernant les marchés d'instruments financiers, modifiée par la directive (UE) 2016/1034 du 23 juin 2016 et révisant la directive dite « MIF » 2004/39/CE du 29 avril 2004, SIENNA GESTION a mis en place, dans le cadre de son obligation d'agir au mieux des intérêts de ses clients et des OPC qu'elle gère, une politique de meilleure exécution.

Le principe de « meilleure exécution » prend la forme de meilleure sélection consistant à sélectionner pour chaque classe d'instruments les entités auprès desquelles les ordres sont transmis en vue de leur exécution.

Afin de répondre au mieux aux exigences de la directive MIF2, SIENNA GESTION a choisi de transmettre ses ordres par l'intermédiaire d'une table de négociation externalisée, la société Exoé (établissement agréé par le Comité des Établissements de Crédit et des Entreprises d'Investissement), et ce, en vue de fournir les services d'investissement de Réception Transmission d'Ordres pour le compte de tiers portant sur la majorité des instruments financiers visés à la section C « Instruments Financiers » de l'annexe I de la Directive 2014/65/UE.

La sélection des contreparties d'exécution est réalisée par SIENNA GESTION, et résulte des critères et mesures réalisés par Exoé sur la liste des intermédiaires habilités par SIENNA GESTION. Les rapports issus des contrôles réguliers effectués par Exoé sont ensuite présentés à SIENNA GESTION et font l'objet de comités semestriels.

SIENNA GESTION a décidé de prendre directement à sa charge, à compter du début de l'exercice 2018, tous les frais imputables aux prestations de recherche, facturés par les intermédiaires habilités.

### Calcul du risque global

Dans le cas où le fonds utiliserait des instruments financiers à terme, et ce, dans le respect de la stratégie d'investissement prévue dans sa documentation juridique, le risque global est calculé selon la méthode de l'engagement.

### Informations sur les rémunérations

Conformément aux dispositions réglementaires applicables, et plus particulièrement l'article 22, paragraphe 2 de la Directive 2011/61/UE, dite Directive AIMF, transposée dans le Code Monétaire et Financier et le Règlement Général de l'AMF, SIENNA GESTION agissant en tant que gestionnaire de Fonds d'Investissement alternatif (FIA) et d'Organismes de Placement Collectif en Valeurs Mobilières (OPCVM), informe les investisseurs au sein des rapports annuels de chacun de ses FIA et OPCVM sur les rémunérations versées au cours de l'exercice 2022 :

- Effectif moyen de MHGA (désormais SIENNA GESTION) : 61,67 collaborateurs
- Rémunération annuelle brute fixe : 4 344 952,92 €
- Rémunération annuelle brute variable : 470 458,22 €
- Nombre de collaborateurs concernés par la rémunération variable : 16
- Rémunération annuelle brute et variable agrégée des collaborateurs dits « preneurs de risques » : 1 985 208,89€

En application de la Position AMF n°2013-11, SIENNA GESTION identifie des collaborateurs dits « preneurs de risques » auxquels s'applique une politique de rémunération formalisée. Par « preneur de risques », il convient d'entendre tout collaborateur dont les activités peuvent avoir une influence significative sur le profil de risque d'un ou de plusieurs fonds ou sur celui de la société de gestion. Les collaborateurs concernés représentent 16 personnes en 2022 : les gérants de portefeuille et leur hiérarchie directe, la Directrice des Opérations et le Directeur Risques et Conformité.

SIENNA GESTION a créé un comité de rémunération par décision de son Conseil d'Administration en date du 28 mars 2014. SIENNA GESTION est devenue une société à Directoire et Conseil de Surveillance en mars 2022. Le rôle principal du comité de rémunération est de donner des avis au Conseil de Surveillance préalablement à toute modification de la rémunération variable de SIENNA GESTION. Il accorde une attention particulière à l'évaluation des mécanismes adoptés pour garantir que le système de rémunération prenne en compte de façon appropriée toutes les catégories de risques, de liquidités et les niveaux d'actifs sous gestion et que la politique de rémunération est compatible avec la stratégie économique, les valeurs et les intérêts de SIENNA GESTION et des fonds gérés et avec ceux des investisseurs dans ces fonds.

Les membres permanents du comité sont désignés par Conseil de Surveillance de SIENNA GESTION. Il s'agit exclusivement de membres du Conseil de Surveillance n'exerçant pas de fonction exécutive. Les membres du Conseil de Surveillance et du comité d'Audit et des Risques de SIENNA GESTION ne perçoivent aucune rémunération au titre de leur mandat. Le Comité se réunit au moins une fois par an sur saisie du Conseil de Surveillance ou du Président du Directoire de SIENNA GESTION de sa propre initiative.

Les performances des gérants de portefeuilles sont récompensées par l'octroi d'une rémunération variable à condition d'être ajustée au risque. La rémunération variable des gérants doit donc s'aligner sur le profil de risques des portefeuilles.

Les modalités de détermination de cette rémunération variable sont transmises par écrit sous la forme d'une note à tous les gérants après validation du Conseil d'Administration et suite à l'avis du comité de rémunération. Ces modalités indiquent systématiquement :

- le pourcentage maximum de rémunération variable par rapport à la rémunération annuelle fixe,
- le pourcentage de rémunération dérivant de l'atteinte de performances quantitatives collectives et une répartition en % de la part collective et individuelle dans l'atteinte de ces performances, les formules cibles sont clairement matérialisées,
- le pourcentage de la rémunération dérivant de l'atteinte de performances qualitatives incluant notamment le respect de la réglementation, de la déontologie et de la politique de gestion de risques de SIENNA GESTION.

Conformément à la réglementation AMF, SIENNA GESTION s'assure du respect d'un équilibre prudent entre une situation financière saine et l'attribution, le versement et l'acquisition d'une rémunération variable.

Il en résulte que SIENNA GESTION veille à ce que sa situation financière ne soit pas affectée de façon préjudiciable par :

- la rémunération variable globale attribuée pour cette année,
- le montant de rémunération variable qui sera payé ou acquis au cours de l'année.

En cas de difficulté relative à la situation financière, le Conseil d'Administration décide des impacts en termes de rémunération variable après avis du comité de rémunération.

## Effet de levier

L'effet de levier du FCP au sens de l'article 109 du Règlement délégué n°231/2013 est le suivant au (31/12/2022) :

- suivant la méthode brute : 119%,
- suivant la méthode de l'engagement : 137%.

## Règlementation SFTR

Transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation des instruments financiers - REGLEMENT SFTR - en devise de comptabilité de l'OPC (EUR).

Au cours de l'exercice, l'OPC n'a pas fait l'objet d'opérations relevant de la réglementation SFTR.

## Gestion de la liquidité

La société de gestion a défini une politique de gestion de la liquidité pour ses fonds ; elle s'appuie sur un dispositif de contrôle et de surveillance de la liquidité assurant un traitement équitable des investisseurs afin de permettre d'honorer toutes les demandes de rachat et ainsi rembourser les investisseurs selon les modalités prévues par le prospectus.

## Gestion des risques

Dans le cadre de sa politique de gestion des risques, la société de gestion de portefeuille établit, met en œuvre et maintient opérationnelles une politique et des procédures de gestion des risques efficaces, appropriées et documentées qui permettent d'identifier les risques liés à ses activités, processus et systèmes.

## Informations sur la réglementation SFDR

« Le fonds adopte la classification article 6 du Règlement 2019/2088 du 27 novembre 2019 (dit Règlement SFDR). La prise en compte du risque de durabilité tel que défini dans le Règlement précité, ainsi que des principales incidences négatives des décisions d'investissement de la Société de gestion sur les facteurs de durabilité (en matière d'environnement, de questions sociales et de personnel, de respect des droits de l'homme et de lutte contre la corruption) n'apparaissent pas adaptés au regard de l'objectif de gestion et du processus d'investissement du Fonds. En effet, le fonds ne vise pas un objectif d'investissement durable et sa stratégie d'investissement ne promeut pas de caractéristiques environnementales ou sociales au sens des articles 8 et 9 du règlement européen précité. »

## Profil de risques : ajout du risque de durabilité

« Risque lié à l'investissement durable (risque de durabilité) : tout événement ou toute situation dans le domaine environnemental, social ou de la gouvernance qui, s'il survient, pourrait avoir un impact négatif réel ou potentiel sur la valeur de l'investissement. La survenance d'un tel événement ou d'une telle situation peut également conduire à une modification de la stratégie d'investissement du Fonds, y compris l'exclusion des titres de certains émetteurs. Plus précisément, les effets négatifs des risques de durabilité peuvent affecter les émetteurs via une série de mécanismes, notamment : 1) une baisse des revenus ; 2) des coûts plus élevés ; 3) des dommages ou une dépréciation de la valeur des actifs ; 4) coût du capital plus élevé ; et 5) amendes ou risques réglementaires. En raison de la nature des risques de durabilité et de sujets spécifiques tels que le changement climatique, la probabilité que les risques de durabilité aient un impact sur les rendements des produits financiers est susceptible d'augmenter à plus long terme. La prise en compte du risque de durabilité ne semble pas pertinente au regard de la stratégie d'investissement du fonds ».

## Investissements durables

« Les investissements sous-jacents à ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental ».

## POURCENTAGE OPC INTERNE

Le pourcentage d'OPC internes détenus au 30/12/2022 est égal à 62,65 % de l'actif net.

## ACTIF MOYEN

	Part ES	Part R	Total
Actif net moyen	162 339 121,43	1 045,10	162 340 166,53

## TABLEAU RECAPITULATIF DES FRAIS FACTURES AU COURS DU DERNIER EXERCICE

	Part ES	Part R
<b>Frais de fonctionnement et de gestion</b>	<b>0,17%</b>	<b>0,31%</b>
dont :		
- frais de fonctionnement et de gestion à la charge du fonds	0,17%	0,31%
- frais de fonctionnement et de gestion à la charge de l'entreprise	0,00%	0,00%
<b>Coût induit par l'investissement dans d'autres OPC ou fonds d'investissement</b>	<b>0,51%</b>	<b>0,52%</b>
Ce coût se détermine à partir :		
- des coûts liés à l'achat d'OPC et fonds d'investissement	0,52%	0,52%
- déduction faite des rétrocessions négociées par la société de gestion et l'OPC investisseur	0,01%	0,00%
<b>Autres frais facturés à l'OPC</b>	<b>0,21%</b>	<b>0,21%</b>
Ces autres frais se composent en :		
- commissions de surperformance	0,09%	0,10%
- frais de transaction	0,13%	0,11%
<b>Total facturé à l'OPC au cours du dernier exercice clos</b>	<b>0,89%</b>	<b>1,03%</b>
<b>Total des frais facturés à l'entreprise au cours du dernier exercice clos</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>

*L'ensemble des frais est exprimé en % annualisé de l'actif moyen de l'OPC = Valeur moyenne sur l'exercice de l'actif calculé aux dates d'établissement de la VL.*



# ETATS FINANCIERS

# SIENNA PERFORMANCE ABSOLUE DEFENSIF (ex MHGA DUO)

Fonds Commun de Placement

Société de Gestion :  
SIENNA GESTION

18 rue de Courcelles  
75008 PARIS

## Rapport du Commissaire aux Comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 30 décembre 2022

---

Aux porteurs de parts du FCP SIENNA PERFORMANCE ABSOLUE DEFENSIF (ex MHGA DUO) ,

### Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par la société de gestion, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de l'organisme de placement collectif SIENNA PERFORMANCE ABSOLUE DEFENSIF ( ex MHGA DUO) constitué sous forme de fonds commun de placement (FCP) relatifs à l'exercice clos le 30 décembre 2022, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du FCP, à la fin de cet exercice.

### Fondement de l'opinion sur les comptes annuels

#### Référentiel d'audit

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie « Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l’audit des comptes annuels » du présent rapport.

## **Indépendance**

Nous avons réalisé notre mission d’audit dans le respect des règles d’indépendance prévues par le code de commerce et par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes, sur la période du 1 janvier 2022 à la date d’émission de notre rapport.

## **Justification des appréciations**

En application des dispositions des articles L. 823-9 et R. 823-7 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous vous informons que les appréciations les plus importantes auxquelles nous avons procédé, selon notre jugement professionnel, ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués, notamment pour ce qui concerne les instruments financiers en portefeuille et sur la présentation d’ensemble des comptes, au regard du plan comptable des organismes de placement collectif à capital variable.

Les appréciations ainsi portées s’inscrivent dans le contexte de l’audit des comptes annuels pris dans leur ensemble et de la formation de notre opinion exprimée ci-avant. Nous n’exprimons pas d’opinion sur des éléments de ces comptes annuels pris isolément.

## **Vérifications spécifiques**

Nous avons également procédé, conformément aux normes d’exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par les textes légaux et réglementaires.

Nous n’avons pas d’observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion établi par la société de gestion.

## **Responsabilités de la société de gestion relatives aux comptes annuels**

Il appartient à la société de gestion d’établir des comptes annuels présentant une image fidèle conformément aux règles et principes comptables français ainsi que de mettre en place le contrôle interne qu’elle estime nécessaire à l’établissement de comptes annuels ne comportant pas d’anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d’erreurs.

Lors de l’établissement des comptes annuels, il incombe à la société de gestion d’évaluer la capacité du FCP à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces comptes, le cas échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité d’exploitation et d’appliquer la convention comptable de continuité d’exploitation, sauf s’il est prévu de liquider le FCP ou de cesser son activité.

Les comptes annuels ont été établis par la société de gestion.

## **Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels**

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes annuels. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel permet de systématiquement détecter toute anomalie significative. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.

Comme précisé par l'article L.823-10-1 du code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de votre FCP.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, le commissaire aux comptes exerce son jugement professionnel tout au long de cet audit. En outre:

- il identifie et évalue les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la société de gestion, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la société de gestion de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité du FCP à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier;

- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes annuels et évalue si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

Paris La Défense, le 13 avril 2023

Le Commissaire aux Comptes

Deloitte & Associés

*Virginie Gaitte*

Virginie GAITTE

# SIENNA PERFORMANCE ABSOLUE DEFENSIF

**COMPTES ANNUELS**  
**30/12/2022**

## BILAN ACTIF AU 30/12/2022 EN EUR

	30/12/2022	31/12/2021
<b>IMMOBILISATIONS NETTES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>DÉPÔTS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>INSTRUMENTS FINANCIERS</b>	<b>175 935 564,53</b>	<b>154 033 614,41</b>
<b>Actions et valeurs assimilées</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Titres de créances</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances négociables	0,00	0,00
Autres titres de créances	0,00	0,00
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Organismes de placement collectif</b>	<b>174 296 698,27</b>	<b>153 629 314,41</b>
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	163 543 044,30	139 069 962,69
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'UE	3 422 038,35	3 530 966,40
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations cotés	7 331 615,62	11 028 385,32
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations non cotés	0,00	0,00
Autres organismes non européens	0,00	0,00
<b>Opérations temporaires sur titres</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Créances représentatives de titres reçus en pension	0,00	0,00
Créances représentatives de titres prêtés	0,00	0,00
Titres empruntés	0,00	0,00
Titres donnés en pension	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
<b>Instruments financiers à terme</b>	<b>1 638 866,26</b>	<b>404 300,00</b>
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	1 638 866,26	404 300,00
Autres opérations	0,00	0,00
<b>Autres instruments financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>CRÉANCES</b>	<b>4 245,48</b>	<b>338 108,49</b>
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	4 245,48	338 108,49
<b>COMPTES FINANCIERS</b>	<b>367 744,42</b>	<b>628 231,57</b>
Liquidités	367 744,42	628 231,57
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>176 307 554,43</b>	<b>154 999 954,47</b>

## BILAN PASSIF AU 30/12/2022 EN EUR

	30/12/2022	31/12/2021
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital	155 399 817,51	153 602 428,01
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	0,00	0,00
Report à nouveau (a)	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a,b)	13 305 159,26	1 021 859,41
Résultat de l'exercice (a,b)	-438 073,90	-1 274 196,70
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES *</b>	<b>168 266 902,87</b>	<b>153 350 090,72</b>
<i>* Montant représentatif de l'actif net</i>		
<b>INSTRUMENTS FINANCIERS</b>	<b>644 366,24</b>	<b>404 300,01</b>
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres donnés en pension	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres empruntés	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Instruments financiers à terme	644 366,24	404 300,01
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	644 366,24	404 300,01
Autres opérations	0,00	0,00
<b>DETTES</b>	<b>7 396 285,32</b>	<b>1 245 563,74</b>
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	7 396 285,32	1 245 563,74
<b>COMPTES FINANCIERS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Concours bancaires courants	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>176 307 554,43</b>	<b>154 999 954,47</b>

(a) Y compris comptes de régularisation

(b) Diminués des acomptes versés au titre de l'exercice

## HORS-BILAN AU 30/12/2022 EN EUR

	30/12/2022	31/12/2021
<b>OPÉRATIONS DE COUVERTURE</b>		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Contrats futures		
EURO BOBL 0323	8 102 500,00	0,00
STX 50 DIV 1225	11 965 470,00	0,00
DJE 600 OIL G 0323	3 437 000,00	0,00
Options		
DJ EURO STOXX 50 01/2023 PUT 3800	26 245 975,47	0,00
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		
<b>AUTRES OPÉRATIONS</b>		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Contrats futures		
FGBL BUND 10A 0322	0,00	22 278 100,00
FGBL BUND 10A 0323	15 951 600,00	0,00
STX 50 DIV 1226	11 880 960,00	0,00
DJE 600 EUROP 0323	2 650 625,00	0,00
EURO STOXX 50 0323	15 177 850,00	0,00
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		

## COMPTE DE RÉSULTAT AU 30/12/2022 EN EUR

	30/12/2022	31/12/2021
<b>Produits sur opérations financières</b>		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	200,13	0,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	0,00	268 449,37
Produits sur obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00
Produits sur titres de créances	0,00	0,00
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Produits sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Autres produits financiers	0,00	0,00
<b>TOTAL (1)</b>	<b>200,13</b>	<b>268 449,37</b>
<b>Charges sur opérations financières</b>		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres	0,00	0,00
Charges sur instruments financiers à terme	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	35 511,63	13 073,77
Autres charges financières	0,00	0,00
<b>TOTAL (2)</b>	<b>35 511,63</b>	<b>13 073,77</b>
<b>RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (1 - 2)</b>	<b>-35 311,50</b>	<b>255 375,60</b>
Autres produits (3)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	403 740,05	1 539 697,58
<b>RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)</b>	<b>-439 051,55</b>	<b>-1 284 321,98</b>
Régularisation des revenus de l'exercice (5)	977,65	10 125,28
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (6)	0,00	0,00
<b>RÉSULTAT (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)</b>	<b>-438 073,90</b>	<b>-1 274 196,70</b>

# ANNEXES AUX COMPTES ANNUELS

## 1. Règles et méthodes comptables

Les comptes annuels sont présentés sous la forme prévue par le règlement ANC n° 2014-01, modifié.

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent :

- image fidèle, comparabilité, continuité de l'activité,
- régularité, sincérité,
- prudence,
- permanence des méthodes d'un exercice à l'autre.

Le mode de comptabilisation retenu pour l'enregistrement des produits des titres à revenu fixe est celui des intérêts courus.

Les entrées et les cessions de titres sont comptabilisées frais exclus.

La devise de référence de la comptabilité du portefeuille est en euro.

La durée de l'exercice est de 12 mois.

### Règles d'évaluation des actifs

Les instruments financiers sont enregistrés en comptabilité selon la méthode des coûts historiques et inscrits au bilan à leur valeur actuelle qui est déterminée par la dernière valeur de marché connue ou à défaut d'existence de marché par tous moyens externes ou par recours à des modèles financiers.

Les différences entre les valeurs actuelles utilisées lors du calcul de la valeur liquidative et les coûts historiques des valeurs mobilières à leur entrée en portefeuille sont enregistrées dans des comptes « différences d'estimation ».

Les valeurs qui ne sont pas dans la devise du portefeuille sont évaluées conformément au principe énoncé ci-dessous, puis converties dans la devise du portefeuille suivant le cours des devises au jour de l'évaluation.

#### **Dépôts :**

Les dépôts d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois sont valorisés selon la méthode linéaire.

#### **Actions, obligations et autres valeurs négociées sur un marché réglementé ou assimilé :**

Pour le calcul de la valeur liquidative, les actions et autres valeurs négociées sur un marché réglementé ou assimilé sont évaluées sur la base du dernier cours de bourse du jour.

Les obligations et valeurs assimilées sont évaluées au cours de clôture communiqués par différents prestataires de services financiers. Les intérêts courus des obligations et valeurs assimilées sont calculés jusqu'à la date de la valeur liquidative.

#### **Actions, obligations et autres valeurs non négociées sur un marché réglementé ou assimilé :**

Les valeurs non négociées sur un marché réglementé sont évaluées sous la responsabilité de la société de gestion en utilisant des méthodes fondées sur la valeur patrimoniale et le rendement, en prenant en considération les prix retenus lors de transactions significatives récentes.

#### **Titres de créances négociables :**

Les Titres de Créances Négociables et assimilés qui ne font pas l'objet de transactions significatives sont évalués de façon actuarielle sur la base d'un taux de référence défini ci-dessous, majoré le cas échéant d'un écart représentatif des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur :

- TCN dont l'échéance est inférieure ou égale à 1 an : Taux interbancaire offert en euros (Euribor) ;
- TCN dont l'échéance est supérieure à 1 an : Taux des Bons du Trésor à intérêts Annuels Normalisés (BTAN) ou taux de l'OAT (Obligations Assimilables du Trésor) de maturité proche pour les durées les plus longues.

Les Titres de Créances Négociables d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à 3 mois pourront être évalués selon la méthode linéaire.

Les Bons du Trésor sont valorisés au taux du marché communiqué quotidiennement par la Banque de France ou les spécialistes des bons du Trésor.

**OPC détenus :**

Les parts ou actions d'OPC seront valorisées à la dernière valeur liquidative connue.

**Opérations temporaires sur titres :**

Les titres reçus en pension sont inscrits à l'actif dans la rubrique « créances représentatives des titres reçus en pension » pour le montant prévu dans le contrat, majoré des intérêts courus à recevoir.

Les titres donnés en pension sont inscrits en portefeuille acheteur pour leur valeur actuelle. La dette représentative des titres donnés en pension est inscrite en portefeuille vendeur à la valeur fixée au contrat majorée des intérêts courus à payer.

Les titres prêtés sont valorisés à leur valeur actuelle et sont inscrits à l'actif dans la rubrique « créances représentatives de titres prêtés » à la valeur actuelle majorée des intérêts courus à recevoir.

Les titres empruntés sont inscrits à l'actif dans la rubrique « titres empruntés » pour le montant prévu dans le contrat, et au passif dans la rubrique « dettes représentatives de titres empruntés » pour le montant prévu dans le contrat majoré des intérêts courus à payer.

**Instruments financiers à terme :****Instruments financiers à terme négociés sur un marché réglementé ou assimilé :**

Les instruments financiers à terme négociés sur les marchés réglementés sont valorisés au cours de compensation du jour.

**Instruments financiers à terme non négociés sur un marché réglementé ou assimilé :****Les Swaps :**

Les contrats d'échange de taux d'intérêt et/ou de devises sont valorisés à leur valeur de marché en fonction du prix calculé par actualisation des flux d'intérêts futurs aux taux d'intérêts et/ou de devises de marché. Ce prix est corrigé du risque de signature.

Les swaps d'indice sont évalués de façon actuarielle sur la base d'un taux de référence fourni par la contrepartie.

Les autres swaps sont évalués à leur valeur de marché ou à une valeur estimée selon les modalités arrêtées par la société de gestion.

**Engagements Hors Bilan :**

Les contrats à terme ferme sont portés pour leur valeur de marché en engagements hors bilan au cours utilisé dans le portefeuille.

Les opérations à terme conditionnelles sont traduites en équivalent sous-jacent.

Les engagements sur contrats d'échange sont présentés à leur valeur nominale, ou en l'absence de valeur nominale pour un montant équivalent.

**Frais de gestion**

Les frais de gestion et de fonctionnement recouvrent l'ensemble des frais relatif à l'OPC : gestion financière, administrative, comptable, conservation, distribution, frais d'audit...

Ces frais sont imputés au compte de résultat de l'OPC.

Les frais de gestion n'incluent pas les frais de transaction. Pour plus de précision sur les frais effectivement facturés à l'OPC, se reporter au prospectus.

Ils sont enregistrés au prorata temporis à chaque calcul de valeur liquidative.

**Parts ES :**

	Frais facturés	Assiette	Taux barème
1 et 2	Frais de gestion financière (*) et Frais administratifs externes à la société de gestion	Actif net hors OPC gérés par MHGA	0,40 % maximum l'an  (incluant les honoraires du commissaire aux comptes selon tarification annuelle appliquée)
3	Frais indirects maximum (**) (Commissions et frais de gestion)	Actif net	0,60 % maximum l'an
4	Commissions de mouvement (*)	Prélèvement par transaction	Néant
5	Commission de surperformance (*) et (***)	Actif net	20 % de la différence entre la performance du FCP et celle de son indice de référence (l'€STR capitalisé Jour + 1,50 %)

**Parts R :**

	Frais facturés	Assiette	Taux barème
1 et 2	Frais de gestion financière (*) et Frais administratifs externes à la société de gestion	Actif net hors OPC gérés par MHGA	0,60 % maximum l'an  (incluant les honoraires du commissaire aux comptes selon tarification annuelle appliquée)
3	Frais indirects maximum (**) (Commissions et frais de gestion)	Actif net	0,60 % maximum l'an
4	Commissions de mouvement (*)	Prélèvement par transaction	Néant
5	Commission de surperformance (*) et (***)	Actif net	20 % de la différence entre la performance du FCP et celle de son indice de référence (l'€STR capitalisé Jour + 1,30 %)

(\*) Depuis la révocation de l'option de la TVA en date du 01/01/2008, ces frais sont exonérés de TVA en vertu de l'article 261 C 1er du CGI.

(\*\*) Ces frais sont liés à l'investissement dans d'autres OPC.

Seuls les coûts juridiques exceptionnels liés au recouvrement des créances peuvent être hors champ des 4 blocs de frais évoqués ci-dessus.

(\*\*\*) Modalités de calcul de la commission de surperformance :

La commission de surperformance est basée sur la comparaison entre la performance de l'Actif net du Fonds (1) et celle de son Indicateur de Référence (2) appréciées sur une Période de Référence (3).

(1) L'Actif net du Fonds correspond, pour chaque catégorie de part, à la valorisation des actifs détenus par le Fonds selon les règles décrites dans le prospectus du Fonds et après prise en compte des frais courants de la catégorie de part.

(2) L'Indicateur de Référence du Fonds correspond à l'€STR capitalisé Jour + 1,50% (pour la part ES) et à l'€STR capitalisé Jour + 1,30% (pour la part R).

Les performances passées de l'Indicateur de Référence sont disponibles via le lien <https://www.siennagestion.com/nos-solutions-dinvestissement>

(3) La Période de Référence correspond à la période au cours de laquelle la performance de l'Actif net du Fonds est mesurée et comparée à celle de son Indicateur de Référence.

Cette Période de Référence est d'une durée d'un an minimum, adossée à l'exercice comptable du Fonds clôturant le dernier jour de bourse du mois de décembre.

A compter de l'exercice ouvert le 1er janvier 2022, toute sous-performance de l'Actif net du Fonds par rapport à son Indicateur de Référence constatée à la date de clôture d'un exercice devra être compensée avant que des commissions de surperformance ne deviennent exigibles. Ainsi, la Période de Référence pourra être prolongée dans la limite de 5 ans.

A la clôture de l'exercice du Fonds :

Si la performance de l'Actif net du Fonds est supérieure à celle de son Indicateur de Référence (après compensation d'éventuelles sous-performances passées), la commission de surperformance sera égale à 20 % de la différence entre ces deux valeurs.

Cette différence fait l'objet d'une provision au titre des frais de gestion variables lors du calcul de chaque valeur liquidative du Fonds. En cas de sous-performance de l'Actif net du Fonds par rapport à celle de son Indicateur de Référence entre deux valeurs liquidatives, toute provision passée précédemment sera réajustée dans les mêmes proportions par une reprise sur provision.

En cas de rachats, la quote-part de la provision constituée, correspondant au nombre de parts rachetées, est définitivement acquise à la société de gestion.

Hormis les rachats, la commission de surperformance est payée à la société de gestion à la date de clôture de l'exercice du Fonds.

Si la performance de l'Actif net du Fonds est égale à celle de son Indicateur de Référence, la commission de surperformance sera nulle.

Si la performance de l'Actif net du Fonds est inférieure à celle de son Indicateur de Référence, la sous-performance de l'exercice concerné sera reportée sur les exercices suivants jusqu'à ce qu'elle soit compensée, dans la limite de 5 ans.

La sous-performance d'un exercice, non rattrapée à l'issue d'une Période de Référence de 5 ans, sera abandonnée (non reportée sur l'exercice suivant).

Si une autre année de sous-performance a lieu à l'intérieur de la même Période de Référence de 5 ans et qu'elle n'est pas rattrapée à l'issue de cette Période, une nouvelle Période de Référence de 5 ans maximum s'ouvrira à compter de la nouvelle année de sous-performance.

La rétrocession de frais de gestion à percevoir est prise en compte à chaque valeur liquidative. Le montant provisionné est égal à la quote-part de rétrocession acquise sur la période concernée.

## **Affectation des sommes distribuables**

### **Définition des sommes distribuables**

Les sommes distribuables sont constituées par :

#### **Le résultat :**

Le résultat net de l'exercice est égal au montant des intérêts, arrérages, primes et lots, dividendes, jetons de présence et tous autres produits relatifs aux titres constituant le portefeuille, majorés du produit des sommes momentanément disponibles et diminué du montant des frais de gestion et de la charge des emprunts. Il est augmenté du report à nouveau et majoré ou diminué du solde du compte de régularisation des revenus.

#### **Les Plus et Moins-values :**

Les plus-values réalisées, nettes de frais, diminuées des moins-values réalisées, nettes de frais, constatées au cours de l'exercice, augmentées des plus-values nettes de même nature constatées au cours d'exercices antérieurs n'ayant pas fait l'objet d'une distribution ou d'une capitalisation et diminuées ou augmentées du solde du compte de régularisation des plus-values.

#### **Modalités d'affectation des sommes distribuables :**

<b>Part(s)</b>	<b>Affectation du résultat net</b>	<b>Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées</b>
Parts SIENNA PERFORMANCE ABSOLUE DEFENSIF "ES"	Capitalisation	Capitalisation
Parts SIENNA PERFORMANCE ABSOLUE DEFENSIF "R"	Capitalisation	Capitalisation

## 2. ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET AU 30/12/2022 EN EUR

	30/12/2022	31/12/2021
<b>ACTIF NET EN DÉBUT D'EXERCICE</b>	<b>153 350 090,72</b>	<b>153 866 310,91</b>
Souscriptions (y compris les commissions de souscriptions acquises à l'OPC)	20 985 552,30	5 955 363,22
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC)	-8 996 926,75	-12 834 594,90
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	5 719 861,34	4 125 398,06
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-2 581 703,91	-1 504 992,77
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	16 477 150,94	1 792 501,99
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-7 485 170,36	-2 928 407,00
Frais de transactions	-204 414,22	-97 846,41
Différences de change	653 185,33	941 548,04
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	-8 727 374,73	4 973 791,56
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	-2 414 422,25	6 312 952,48
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	-6 312 952,48	-1 339 160,92
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	-484 296,24	345 340,00
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	-79 996,24	404 300,00
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	-404 300,00	-58 960,00
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	-439 051,55	-1 284 321,98
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	0,00	0,00
Autres éléments	0,00	0,00
<b>ACTIF NET EN FIN D'EXERCICE</b>	<b>168 266 902,87</b>	<b>153 350 090,72</b>

### 3. COMPLÉMENTS D'INFORMATION

#### 3.1. VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ÉCONOMIQUE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

	Montant	%
<b>ACTIF</b>		
<b>OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES</b>		
<b>TOTAL OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>TITRES DE CRÉANCES</b>		
<b>TOTAL TITRES DE CRÉANCES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>PASSIF</b>		
<b>OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS</b>		
<b>TOTAL OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>HORS-BILAN</b>		
<b>OPÉRATIONS DE COUVERTURE</b>		
Actions	41 648 445,47	24,75
Taux	8 102 500,00	4,82
<b>TOTAL OPÉRATIONS DE COUVERTURE</b>	<b>49 750 945,47</b>	<b>29,57</b>
<b>AUTRES OPÉRATIONS</b>		
Actions	29 709 435,00	17,66
Taux	15 951 600,00	9,48
<b>TOTAL AUTRES OPÉRATIONS</b>	<b>45 661 035,00</b>	<b>27,14</b>

### 3.2. VENTILATION PAR NATURE DE TAUX DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
<b>ACTIF</b>								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	367 744,42	0,22
<b>PASSIF</b>								
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>HORS-BILAN</b>								
Opérations de couverture	8 102 500,00	4,82	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	15 951 600,00	9,48	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

### 3.3. VENTILATION PAR MATURITÉ RÉSIDUELLE DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN(\*)

	< 3 mois	%	]3 mois - 1 an]	%	]1 - 3 ans]	%	]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
<b>ACTIF</b>										
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	367 744,42	0,22	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PASSIF</b>										
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>HORS-BILAN</b>										
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	8 102 500,00	4,82	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	15 951 600,00	9,48

(\*) Les positions à terme de taux sont présentées en fonction de l'échéance du sous-jacent.

### 3.4. VENTILATION PAR DEVISE DE COTATION OU D'ÉVALUATION DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS-BILAN (HORS EUR)

	Devise 1 USD		Devise 2		Devise 3		Devise N Autre(s)	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%
<b>ACTIF</b>								
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
OPC	2 965 966,62	1,76	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	14 063,38	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PASSIF</b>								
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>HORS-BILAN</b>								
Opérations de couverture	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

### 3.5. CRÉANCES ET DETTES : VENTILATION PAR NATURE

	Nature de débit/crédit	30/12/2022
<b>CRÉANCES</b>		
	Rétrocession de frais de gestion	4 245,46
	Dépôts de garantie en espèces	0,02
<b>TOTAL DES CRÉANCES</b>		<b>4 245,48</b>
<b>DETTES</b>		
	Achats à règlement différé	7 232 000,00
	Frais de gestion fixe	20 530,83
	Frais de gestion variable	141 713,11
	Autres dettes	2 041,38
<b>TOTAL DES DETTES</b>		<b>7 396 285,32</b>
<b>TOTAL DETTES ET CRÉANCES</b>		<b>-7 392 039,84</b>

### 3.6. CAPITAUX PROPRES

#### 3.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

	En parts	En montant
<b>Part SIENNA PERFORMANCE ABSOLUE DEFENSIF "ES"</b>		
Parts souscrites durant l'exercice	204 027,69048	20 985 552,30
Parts rachetées durant l'exercice	-87 725,00000	-8 996 926,75
Solde net des souscriptions/rachats	116 302,69048	11 988 625,55
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	1 616 253,53818	
<b>Part SIENNA PERFORMANCE ABSOLUE DEFENSIF "R"</b>		
Parts souscrites durant l'exercice	0,00	0,00
Parts rachetées durant l'exercice	0,00	0,00
Solde net des souscriptions/rachats	0,00	0,00
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	1,00000	

#### 3.6.2. Commissions de souscription et/ou rachat

	En montant
<b>Part SIENNA PERFORMANCE ABSOLUE DEFENSIF "ES"</b>	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
<b>Part SIENNA PERFORMANCE ABSOLUE DEFENSIF "R"</b>	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00

### 3.7. FRAIS DE GESTION

	30/12/2022
<b>Parts SIENNA PERFORMANCE ABSOLUE DEFENSIF "ES"</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	279 378,73
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,17
Frais de gestion variables provisionnés	133 144,43
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,08
Frais de gestion variables acquis	8 567,66
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,01
Rétrocessions des frais de gestion	17 355,01
<b>Parts SIENNA PERFORMANCE ABSOLUE DEFENSIF "R"</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	3,22
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,31
Frais de gestion variables provisionnés	1,02
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,10
Frais de gestion variables acquis	0,00
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00

« Le montant des frais de gestion variables affiché ci-dessus correspond à la somme des provisions et reprises de provisions ayant impacté l'actif net au cours de la période sous revue. »

### 3.8. ENGAGEMENTS REÇUS ET DONNÉS

#### 3.8.1. Garanties reçues par l'OPC :

Néant

#### 3.8.2. Autres engagements reçus et/ou donnés :

Néant

### 3.9. AUTRES INFORMATIONS

#### 3.9.1. Valeur actuelle des instruments financiers faisant l'objet d'une acquisition temporaire

	30/12/2022
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

#### 3.9.2. Valeur actuelle des instruments financiers constitutifs de dépôts de garantie

	30/12/2022
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	0,00
Instruments financiers reçus en garantie et non-inscrits au bilan	0,00

#### 3.9.3. Instruments financiers détenus, émis et/ou gérés par le Groupe

	Code ISIN	Libellé	30/12/2022
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			105 424 628,69
	FR0010738138	MHGA OBLIG 1-3 ISR	30 923 638,66
	FR0013424066	SIENNA ACTIONS BAS CARBONE ISR PART I	148 667,61
	FR001400C5Z7	SIENNA ACTIONS BAS CARBONE ISR PART RM	10,79
	FR0007460175	SIENNA ACTIONS TRANSITION CLIMAT ISR A	7 538 473,60
	FR0007391255	SIENNA COURT TERME ISR "I"	8 635 262,74
	FR0013477171	SIENNA FLEXI TAUX SOLIDAIRE ISR "I"	967,50
	FR0013477205	SIENNA MEGATENDANCES PART I	1 105,14
	FR001400C4P1	SIENNA MEGATENDANCES PART IC	96 135,20
	FR0007081278	SIENNA MONETAIRE ISR A	27 936 624,83
	FR0012857167	SIENNA OBLIGATIONS VERTES ISR "I"	4 880 206,80
	FR0007457114	SIENNA SOUVERAIN 3-5 ISR	8 413 600,00
	FR0013312949	SIENNA SOUVERAIN 5-7 ANS ISR	8 921 745,00
	FR0010250183	SIENNA UNO "P"	7 928 190,82
Instruments financiers à terme			0,00
<b>Total des titres du groupe</b>			<b>105 424 628,69</b>

### 3.10. TABLEAU D'AFFECTION DES SOMMES DISTRIBUABLES

Tableau d'affectation de la quote-part des sommes distribuables afférente au résultat

	30/12/2022	31/12/2021
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	-438 073,90	-1 274 196,70
<b>Total</b>	<b>-438 073,90</b>	<b>-1 274 196,70</b>

	30/12/2022	31/12/2021
<b>Parts SIENNA PERFORMANCE ABSOLUE DEFENSIF "ES"</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-438 069,48	-1 264 089,90
<b>Total</b>	<b>-438 069,48</b>	<b>-1 264 089,90</b>

	30/12/2022	31/12/2021
<b>Parts SIENNA PERFORMANCE ABSOLUE DEFENSIF "R"</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-4,42	-10 106,80
<b>Total</b>	<b>-4,42</b>	<b>-10 106,80</b>

**Tableau d'affectation de la quote-part des sommes distribuables afférente aux plus et moins-values nettes**

	30/12/2022	31/12/2021
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	13 305 159,26	1 021 859,41
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>13 305 159,26</b>	<b>1 021 859,41</b>

	30/12/2022	31/12/2021
<b>Parts SIENNA PERFORMANCE ABSOLUE DEFENSIF "ES"</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	13 305 075,13	1 021 859,15
<b>Total</b>	<b>13 305 075,13</b>	<b>1 021 859,15</b>

	30/12/2022	31/12/2021
<b>Parts SIENNA PERFORMANCE ABSOLUE DEFENSIF "R"</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	84,13	0,26
<b>Total</b>	<b>84,13</b>	<b>0,26</b>

### 3.11. TABLEAU DES RÉSULTATS ET AUTRES ÉLÉMENTS CARACTÉRISTIQUES DE L'ENTITÉ AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES

	31/12/2020	31/12/2021	30/12/2022
<b>Actif net Global en EUR</b>	<b>153 866 310,91</b>	<b>153 350 090,72</b>	<b>168 266 902,87</b>
<b>Parts SIENNA PERFORMANCE ABSOLUE DEFENSIF "ES" en EUR</b>			
Actif net	152 867 065,18	153 349 047,22	168 265 841,94
Nombre de titres	1 559 306,35890	1 499 950,84770	1 616 253,53818
Valeur liquidative unitaire	98,03	102,23	104,10
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	-2,46	0,68	8,23
Capitalisation unitaire sur résultat	0,11	-0,84	-0,27
<b>Parts SIENNA PERFORMANCE ABSOLUE DEFENSIF "R" en EUR</b>			
Actif net	999 245,73	1 043,50	1 060,93
Nombre de titres	1 000,00000	1,00000	1,00000
Valeur liquidative unitaire	999,24	1 043,50	1 060,93
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	-43,04	0,26	84,13
Capitalisation unitaire sur résultat	-0,53	-10 106,80	-4,42

### 3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
<b>Organismes de placement collectif</b>				
<b>OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays</b>				
<b>ALLEMAGNE</b>				
ISHARES STOXX EUROPE SELECTIVE DIVIDEND 30	EUR	77 218	1 251 703,78	0,74
<b>TOTAL ALLEMAGNE</b>			<b>1 251 703,78</b>	<b>0,74</b>
<b>ETATS-UNIS</b>				
VV GOLD MINERS UCITS ETF	USD	100 000	2 965 966,62	1,76
<b>TOTAL ETATS-UNIS</b>			<b>2 965 966,62</b>	<b>1,76</b>
<b>FRANCE</b>				
BDL REMPART EUROPE I	EUR	60 000	8 859 000,00	5,26
EdR SICAV - FINANCIAL BONDS ACTION IEUR	EUR	67 669	12 237 261,96	7,27
LAZARD CREDIT OPPORTUNITIES PVC EUR	EUR	3 000	3 613 500,00	2,15
MHGA OBLIG 1-3 ISR	EUR	278 918	30 923 638,66	18,38
SIENNA ACTIONS BAS CARBONE ISR PART I	EUR	11 999	148 667,61	0,09
SIENNA ACTIONS BAS CARBONE ISR PART RM	EUR	1	10,79	0,00
SIENNA ACTIONS TRANSITION CLIMAT ISR A	EUR	14 672	7 538 473,60	4,48
SIENNA COURT TERME ISR "I"	EUR	32 747	8 635 262,74	5,14
SIENNA FLEXI TAUX SOLIDAIRE ISR "I"	EUR	1	967,50	0,00
SIENNA MEGATENDANCES PART I	EUR	1	1 105,14	0,00
SIENNA MEGATENDANCES PART IC	EUR	10	96 135,20	0,06
SIENNA MONETAIRE ISR A	EUR	238 323	27 936 624,83	16,60
SIENNA OBLIGATIONS VERTES ISR "I"	EUR	540	4 880 206,80	2,90
SIENNA SOUVERAIN 3-5 ISR	EUR	20 000	8 413 600,00	5,00
SIENNA SOUVERAIN 5-7 ANS ISR	EUR	2 500	8 921 745,00	5,30
SIENNA UNO "P"	EUR	626 784	7 928 190,82	4,71
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>130 134 390,65</b>	<b>77,34</b>
<b>IRLANDE</b>				
iShares VII PLC - iShares NASDAQ 100 ETF EUR Hdg Acc	EUR	500 000	3 365 000,00	2,00
<b>TOTAL IRLANDE</b>			<b>3 365 000,00</b>	<b>2,00</b>
<b>LUXEMBOURG</b>				
AMUNDI S&P GLOBAL LUXURY UCITS ETF EUR C	EUR	14 000	2 560 518,80	1,52
BDLCM FUNDS-DURANDAL - CLASSE GP	EUR	58 230	5 764 187,70	3,42
DNCA INVEST-ALPHA BONDS CLASS I	EUR	33 366	3 903 488,34	2,32
EASYETF EPRA EURO	EUR	490 331	3 555 880,41	2,12
HELIUM FUND- CLASS I - EUR	EUR	2 000	2 336 308,00	1,39
Vontobel Fund - Emerging Markets Corporate Bond HI EUR	EUR	80 000	7 705 600,00	4,58
<b>TOTAL LUXEMBOURG</b>			<b>25 825 983,25</b>	<b>15,35</b>
<b>TOTAL OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays</b>			<b>163 543 044,30</b>	<b>97,19</b>
<b>Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'UE</b>				
<b>FRANCE</b>				
BNP PARIBAS DIVERSIPIERRE	EUR	28 293	3 422 038,35	2,04
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>3 422 038,35</b>	<b>2,04</b>
<b>TOTAL Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'UE</b>			<b>3 422 038,35</b>	<b>2,04</b>
<b>Fonds professionnels à vocation générale et équival. d'autres Etats membres UE et organismes de titrisation cotés</b>				
<b>FRANCE</b>				
SCOR ILS FD-ATROPOS CATBD FD	EUR	6 353,44	7 331 615,62	4,35

### 3.12. INVENTAIRE DÉTAILLÉ DES INSTRUMENTS FINANCIERS EN EUR

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>7 331 615,62</b>	<b>4,35</b>
<b>TOTAL Fonds professionnels à vocation générale et équival. d'autres Etats membres UE et organismes de titrisation cotés</b>			<b>7 331 615,62</b>	<b>4,35</b>
<b>TOTAL Organismes de placement collectif</b>			<b>174 296 698,27</b>	<b>103,58</b>
<b>Instruments financier à terme</b>				
<b>Engagements à terme fermes</b>				
<b>Engagements à terme fermes sur marché réglementé ou assimilé</b>				
DJE 600 EUROP 0323	EUR	125	-35 875,00	-0,02
DJE 600 OIL G 0323	EUR	-200	-30 475,00	-0,02
EURO BOBL 0323	EUR	-70	261 800,00	0,16
EURO STOXX 50 0323	EUR	401	-268 605,00	-0,16
FGBL BUND 10A 0323	EUR	120	-94 011,24	-0,05
STX 50 DIV 1225	EUR	-1 077	-215 400,00	-0,13
STX 50 DIV 1226	EUR	1 092	120 120,00	0,07
<b>TOTAL Engagements à terme fermes sur marché réglementé ou assimilé</b>			<b>-262 446,24</b>	<b>-0,15</b>
<b>TOTAL Engagements à terme fermes</b>			<b>-262 446,24</b>	<b>-0,15</b>
<b>Engagements à terme conditionnels</b>				
<b>Engagements à terme conditionnels sur marché réglementé</b>				
DJ EURO STOXX 50 01/2023 PUT 3800	EUR	1 300	994 500,00	0,59
<b>TOTAL Engagements à terme conditionnels sur marché réglementé</b>			<b>994 500,00</b>	<b>0,59</b>
<b>TOTAL Engagements à terme conditionnels</b>			<b>994 500,00</b>	<b>0,59</b>
<b>TOTAL Instruments financier à terme</b>			<b>732 053,76</b>	<b>0,44</b>
<b>Appel de marge</b>				
APPEL MARGE B.P.S.S.	EUR	262 446,26	262 446,26	0,15
<b>TOTAL Appel de marge</b>			<b>262 446,26</b>	<b>0,15</b>
<b>Créances</b>			<b>4 245,48</b>	<b>0,01</b>
<b>Dettes</b>			<b>-7 396 285,32</b>	<b>-4,40</b>
<b>Comptes financiers</b>			<b>367 744,42</b>	<b>0,22</b>
<b>Actif net</b>			<b>168 266 902,87</b>	<b>100,00</b>

Parts SIENNA PERFORMANCE ABSOLUE DEFENSIF "ES"	EUR	1 616 253,53818	104,10
Parts SIENNA PERFORMANCE ABSOLUE DEFENSIF "R"	EUR	1,00000	1 060,93