

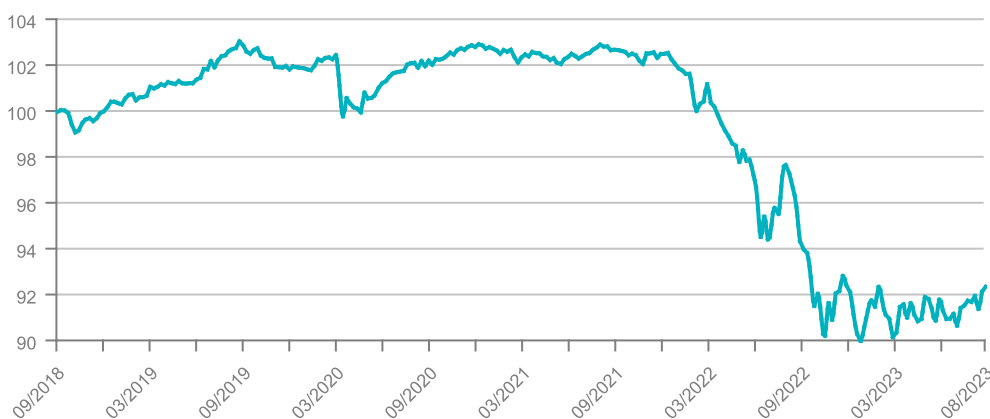
* Le fonds ne bénéficie pas du label ISR gouvernemental

Actif net du portefeuille : 77,84 M€
Valeur liquidative de la part : 5,827 €

STRATEGIE D'INVESTISSEMENT

L'objectif de gestion vise à offrir une performance supérieure à son indice obligataire de référence, nette de frais. Le fonds, est investi sur les marchés obligataires à 3-5 ans en euro en suivant une démarche ISR d'investissement socialement responsable. Il s'adresse à des investisseurs acceptant un faible niveau de risque sans exposition aux actions, selon la durée de conservation recommandée.

ÉVOLUTION DE LA VL (BASE 100)



PERFORMANCES DU FONDS

Performances cumulées (en %)

	1 mois	2023	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Portefeuille	0,55	2,97	-2,33	-9,38	-7,20	0,85
Indice de référence	0,44	1,97	-1,55	-8,57	-5,29	3,63

Performances annualisées (en %)

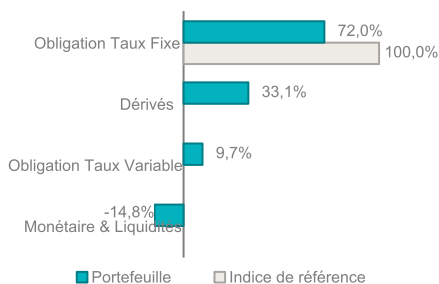
	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Portefeuille	-2,33	-3,23	-1,48	0,08
Indice de référence	-1,55	-2,94	-1,08	0,36

Performances annuelles (en %)

	2022	2021	2020	2019	2018
Portefeuille	-12,11	-0,71	0,95	1,40	-1,05
Indice de référence	-9,95	-1,19	1,30	1,79	-0,23

Les performances passées ne présagent pas des performances futures. Les performances affichées sont nettes de frais de gestion et n'incluent pas les frais de souscription éventuels qui restent à la charge du souscripteur. Ces frais de souscription ne sont pas acquis par la société de gestion et sont versés au distributeur.

ALLOCATION D'ACTIFS DU PORTEFEUILLE*



LES PRINCIPALES LIGNES HORS OPC*

Valeurs	Poids
OAT I 0.1% 3/25	9,85%
DBR 0% 08/26	9,78%
BTPS 2% 12/25	7,84%
DBR 6.50% 04/07/27	6,95%
BTPS 1.85% 07/25 5Y	6,37%

CARACTÉRISTIQUES

Date de création : 02/01/1998

Durée de placement : > 3 ans

Indicateur de risque (SRI) (1) :



Risque le plus faible ← Risque le plus élevé →

Forme juridique : FCPE

Classification AMF :
Oblig. et autres TC libellés en euros

Article SFDR (2) : 8

Code ISIN : FR0010042820

Devise : Euro

Indice de référence :
(Dividendes/coupons nets réinvestis)
100% Euro-Aggregate: Treasury -- 3-5 Year

Fréquence de valorisation : Quotidienne

Société de gestion : SIENNA GESTION

Gestionnaire : SIENNA GESTION

Valorisateur : CACEIS FUND ADMINISTRATION

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation : 0,42%

Coûts de transaction : 0,00%

Principaux risques :
Risque de perte en capital
Risque de taux
Risque de crédit
Risque de durabilité
Risque de contrepartie

(1) L'Indicateur synthétique de risque ou SRI (Synthetic Risk Indicator) est un indicateur du niveau de risque du produit combinant le risque de marché et le risque de crédit. Il est également disponible au sein du DIC PRIIPs. Le Règlement européen PRIIPs attribue à chaque produit un SRI unique de 1 à 7. Le niveau de risque faible ne signifie pas sans risque. Le capital investi n'est pas garanti : le fonds présente un risque de perte en capital.

(2) SFDR : Règlement 2019/2088 européen (Sustainable Finance Disclosure Regulation) sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers. Il introduit de nouvelles obligations et normes communes de reporting pour les sociétés de gestion et les conseillers financiers afin de favoriser la transparence des produits financiers durables.

Article 8 : Produit financier qui promeut des caractéristiques environnementales et/ou sociales.

* Les données affichées sont celles du fonds maître.



INDICATEURS DE RISQUE

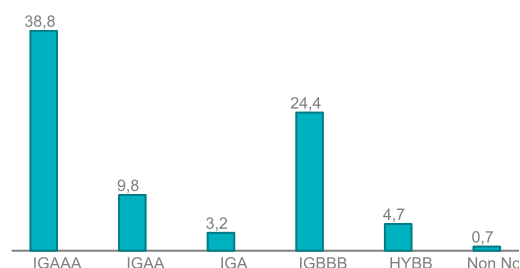
	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité annualisée			
Portefeuille (en %)	4,62	3,39	2,86
Indice de référence (en %)	4,96	3,80	3,17
Tracking error (en %)	1,99	1,56	1,27

SENSIBILITÉ*

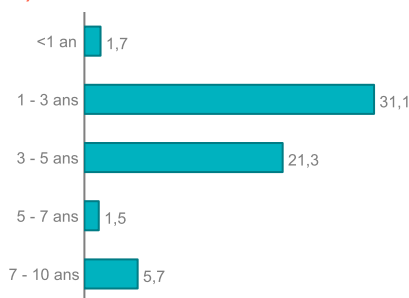
	Date du rapport	Mois précédent	30/12/2022
Portefeuille	4,34	4,03	3,67
Indice de référence	3,80	3,84	3,71

ANALYSE DU FONDS MAITRE - TAUX

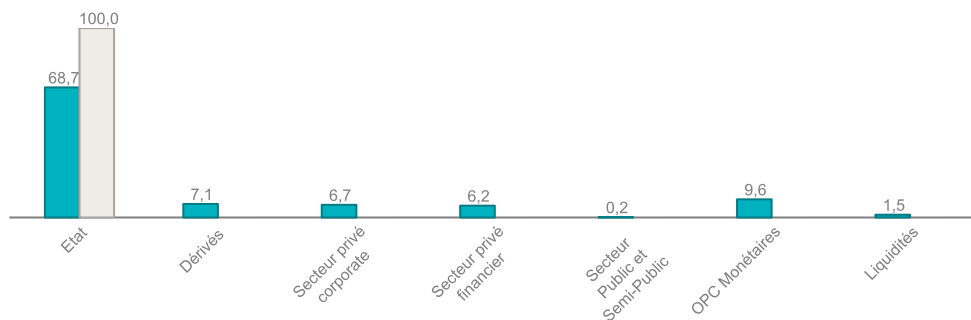
Répartition par notation long terme (en % d'actif)*



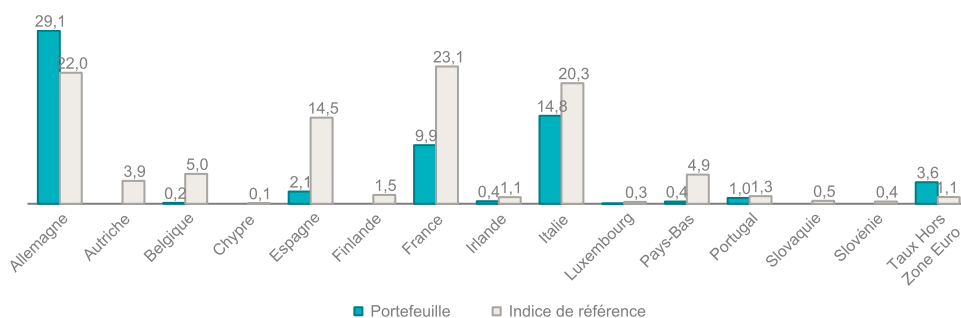
Répartition par tranche de maturité (en % d'actif)*



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



Répartition géographique hors OPC (en % d'actif)*



Économie et Marchés

En août, l'attention des investisseurs a été centrée sur les signaux des banquiers centraux et les données économiques. Le président de la Fed, J. Powell, a adopté un ton hawkish, mais sans surprises majeures, confirmant l'approche *data-dependant* face à la résilience de l'économie américaine. Les taux souverains mondiaux ont augmenté, atteignant un pic de 4,35% aux États-Unis avant de reculer en raison de moins d'attentes de resserrement monétaire. En Europe, des indicateurs PMI décevants ont maintenu les taux stables malgré une volatilité élevée. Les inquiétudes liées aux politiques monétaires restrictives ont pesé sur les actions américaines (S&P 500 : -1,6% ; Nasdaq : -1,9%), bien que l'enthousiasme pour l'intelligence artificielle ait aidé les indices américains à surperformer légèrement les européens (Stoxx Europe 600 : -2,6%). Les préoccupations économiques chinoises, notamment dans l'immobilier, ont contribué au regain d'aversion pour le risque. Les problèmes financiers de promoteurs comme Country Garden et Evergrande ont accru les craintes de propagation des risques à la sphère financière, pesant sur la devise chinoise. Les mesures de soutien chinoises ont été jugées insuffisantes, entraînant une sous-performance des indices chinois (Hang Seng : -8%). Enfin, le prix du pétrole Brent a continué de grimper, dépassant 88 \$/b, malgré une appréciation du dollar par rapport à l'euro (+2% à 1 euros = 1,08 \$).

Le mot du gérant

Après les hausses de taux de juillet, les banques centrales étudient tout élément indiquant un recul de l'inflation et l'impact éventuel de hausses des taux supplémentaires sur l'emploi et la croissance économique. Elles sont 'data dependant'. Ainsi dans un contexte d'inflation en baisse mais de façon modérée et de chiffres économiques résistants, en particulier aux États-Unis, les taux longs restent sous pression haussière. Le taux 10 ans allemand a ainsi atteint 2,70% courant août. Le marché du crédit reste stable dans un contexte de pause du marché primaire au mois d'août. Le net ralentissement de l'économie chinoise, pénalisée par la lourde chute du marché immobilier, n'impacte pas fortement les actifs risqués en Europe. Nous conservons une nette sur sensibilité et une surexposition au marché du crédit.

* Les données affichées sont celles du fonds maître.



ANALYSE EXTRA-FINANCIÈRE *

* Les données affichées sont celles du fonds maître.

Note risque ESG

	Portefeuille	Univers de départ
Note risque ESG moyenne pondérée	16,37	20,36
Taux de couverture (en % de l'actif)	91,62%	97,28%

Note risque ESG du portefeuille : Évaluation des risques environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) des émetteurs (0 absence de risques et 100 risque maximal). La note risque ESG des émetteurs est pondérée par le poids de l'actif de l'émetteur dans le portefeuille.



Avertissement

Ce document est une communication publicitaire qui ne contient aucune information d'ordre contractuel. Aucune souscription dans les OPC gérés par la société de gestion SIENNA GESTION ne saurait se faire sur la base des seules informations figurant sur ce document. La souscription dans les OPC décrits doit se faire selon les dispositions légales et réglementaires en vigueur. Toute personne envisageant une souscription doit notamment prendre connaissance du ou des DIC et du Règlement du ou des OPC, disponibles sur le site www.sienna-gestion.com. En conséquence, SIENNA GESTION ne saurait être tenue responsable de toute décision d'investissement réalisée sur la seule base de cette présentation. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Le document ne constitue en aucun cas une offre ou une sollicitation en vue de la fourniture de services de conseils en investissement ou de la vente d'instruments financiers. SIENNA GESTION s'efforce d'assurer l'exactitude des informations communiquées mais ne peut cependant en garantir l'exhaustivité et décline toute responsabilité en cas d'omission, ou d'erreur dans ces informations. La source des données du présent document est SIENNA GESTION. La date des données du présent document est celle indiquée en tête du document sauf mention contraire.