

SIENNA SUSTAINABLE INFRA DEBT III (SID₃)

Alimenter la transition énergétique européenne

Janvier 2025

Communication publicitaire

Sienna AM France est l'entité qui développe l'expertise en matière de dette privée au sein du groupe Sienna Investment Managers.

Sienna Investment Managers

Un gérant d'actifs multi-expertises européen qui agit avec conviction

Plus de

€40

Mds d'AuM*

80%

des AuM (sur le périmètre éligible SFDR)
classés article 8 ou 9

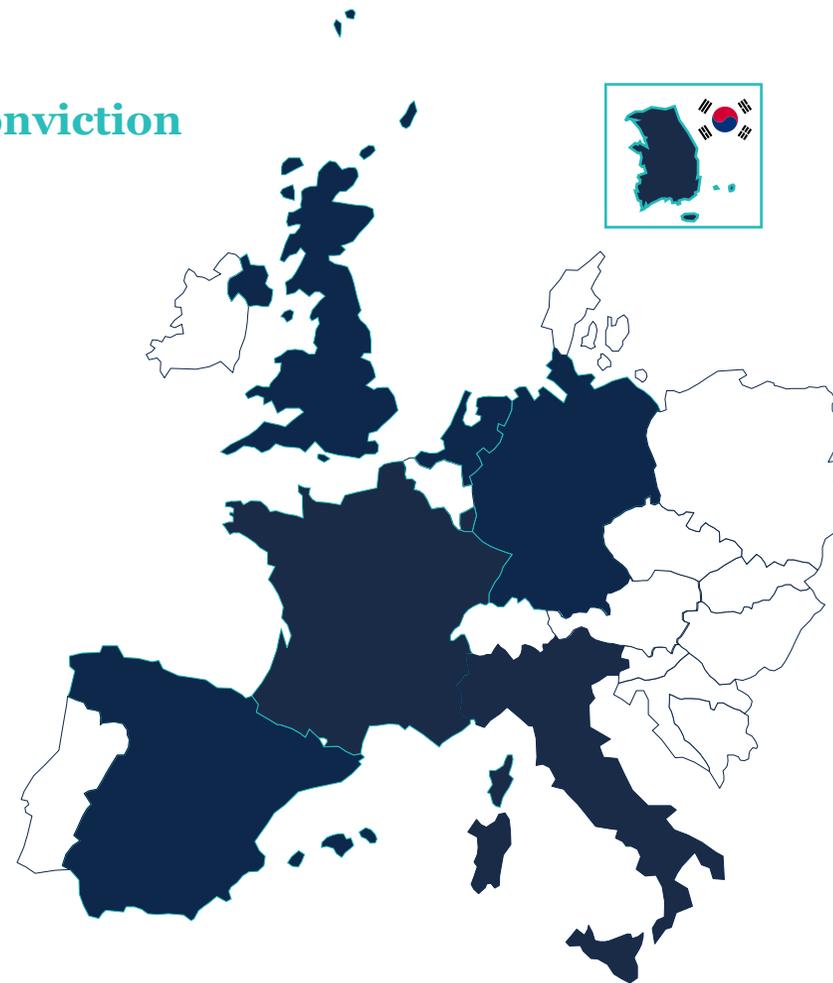
300

Employés*

Sienna Investment Managers est un **gérant d'actifs pan-européen** et multi-expertises de la société d'investissement cotée GBL (Groupe Bruxelles Lambert).

Combinant actifs cotés et privés, Sienna IM développe pour ses clients des solutions personnalisées et innovantes, pour **donner du sens à leurs investissements.**

* Au 31/12/2024



**AMSTERDAM • FRANCFORT • HAMBOURG • LONDRES
LUXEMBOURG • MADRID • MILAN • PARIS • SÉOUL**

Sienna Gestion est agréée par l'AMF en tant que gestionnaire d'OPCVM et en tant que FIA sous le numéro GP97020.
Sienna AM France est agréée par l'AMF en tant que gestionnaire de FIA sous le numéro GP97118.
Ver Capital SGR est agréée en tant que gestionnaire d'OPCVM et de FIA par la Banque d'Italie sous le numéro 15 234.

ADN DE L'ÉQUIPE TRANSITION ÉNERGÉTIQUE

Nous sommes une équipe de **spécialistes de la transition énergétique** offrant des solutions de financement durables aux **acteurs industriels européens de taille moyenne**.

Nous sommes convaincus que la neutralité carbone ne sera atteinte d'ici 2050 que si les capitaux nécessaires sont déployés vers les acteurs les plus agiles, capables de mettre en œuvre les meilleures solutions.

En outre, nous sommes convaincus que la réalisation d'investissements de qualité dans le domaine de la transition énergétique nécessite un **engagement et une expertise spécifique**.

C'est ce que nous faisons en équipe depuis plus d'une décennie. Grâce à une **approche bilatérale**, nous avons soutenu des acteurs industriels prometteurs avec les meilleurs projets en Europe, offrant un **profil risque-rendement supérieur à celui du marché** à nos investisseurs.

¹ Avec un objectif d'investissement durable

² Le TRI présenté est un objectif. La société de gestion ne prend aucun engagement à cet égard..

SYNTHÈSE

OPPORTUNITÉ D'INVESTISSEMENT

La dette d'infrastructures : gage de diversification et d'un rendement/risque attractif

- Financement d'infrastructures de transition énergétique en dette senior
- **8% à 10% objectif de TRI brut¹**

Comblent le manque de financements privés en Europe

- €175 mds par an requis pour financer transition énergétique d'ici 2030
- Peu de prêteurs **pan-Européens** dotés d'une expertise spécifique dans le domaine de la transition énergétique

Un marché qui n'est pas sensible aux cycles économiques

- **Rendements prévisibles et attractifs**
- Tendance forte et irréversible soutenue par les gouvernements et instances européennes

STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

Financement des actifs indispensables pour la transition énergétique

- Éolien, Photovoltaïque, Hydroélectricité, Biogaz, Stockage, Hydrogène
- **100% d'investissements durable** avec une valeur ajoutée significative par rapport aux projets greenfield

Partenaire privilégié dans l'écosystème

- Relations étroites avec les différents acteurs
- **Opérations sans intermédiaires**
- Pouvoir de tarification et négociation

Des financements robustes

- **Flux de trésorerie prévisible**
- Structuration de sécurités adaptées aux actifs réels
- Positionnement en tant que prêteur majoritaire ou unique pour un meilleur contrôle des actifs

BILAN ET EXPERTISE

Des experts reconnus

- 8 professionnels de l'investissement issus de l'industrie et de la finance
- Reconnus comme experts de l'écosystème européen de la transition énergétique

Track record

- **Zéro perte²** sur 41 transactions représentant €480 m de stratégies SID depuis 2015
- **2,2 GW financés**

SID3, Article 9³, fonds de dette infrastructure contribuant à la transition énergétique de l'Europe Levée de 500 M € en cours, €150m estimés 1^{er} closing (Q4 2024)

¹ Le TRI présenté est un objectif. La société de gestion ne prend aucun engagement à cet égard.

² Les performances passées présentées dans ce document et les projections qui en découlent ne constituent pas un indicateur fiable des performances futures. Les performances passées ne peuvent être interprétées comme un indicateur de la performance future de la stratégie d'investissement présentée.

³ Fonds composé à 100 % d'investissements durables hors liquidités et soutiens prudents (instruments ne comportant aucun risque de perte de capital sur une base non spéculative), 80 % minimum y compris les liquidités et les soutiens prudents.

SUSTAINABLE INFRASTRUCTURE DEBT III (SID3)

DETTE D'INFRASTRUCTURE DÉDIÉE À LA TRANSITION ÉNERGÉTIQUE EUROPÉENNE

Dette Senior Infra
Taille cible - 500 M€
€150m estimés 1^{er} closing
(Q4 2024)

BB+
TRI brut 8-10%¹
3 deals closés à date
pour un total de €40m

Duration
5-6 ans

Article 9²

Taxonomie
>70%

9M tonnes de CO₂
évités³

Pas de courbe en J
Valorisation « at cost »

Pas de risque de
développement

SCR <10%

¹ Le TRI présenté est un objectif. La société de gestion ne prend aucun engagement à cet égard.

² Avec un objectif d'investissement durable.

³ Le chiffre présenté est une estimation sur la durée de vie du fonds. La société de gestion ne prend aucun engagement à cet égard.

OPPORTUNITÉ D'INVESTISSEMENT

Financer la transition énergétique avec Sienna IM



DIVERSIFICATION ET COUPLE RENDEMENT-RISQUE ATTRACTIF POUR LES ALLOCATIONS EN DETTE PRIVÉE



- La dette sécurisée: une réponse au besoin critique de financement long terme des **actifs réels résilients**



- Une couverture **européenne** de 100% des infrastructures de **transition énergétique**: gage de **diversification** des portefeuilles



- Profil de rendement attractif sur financement de la **dette senior infra**



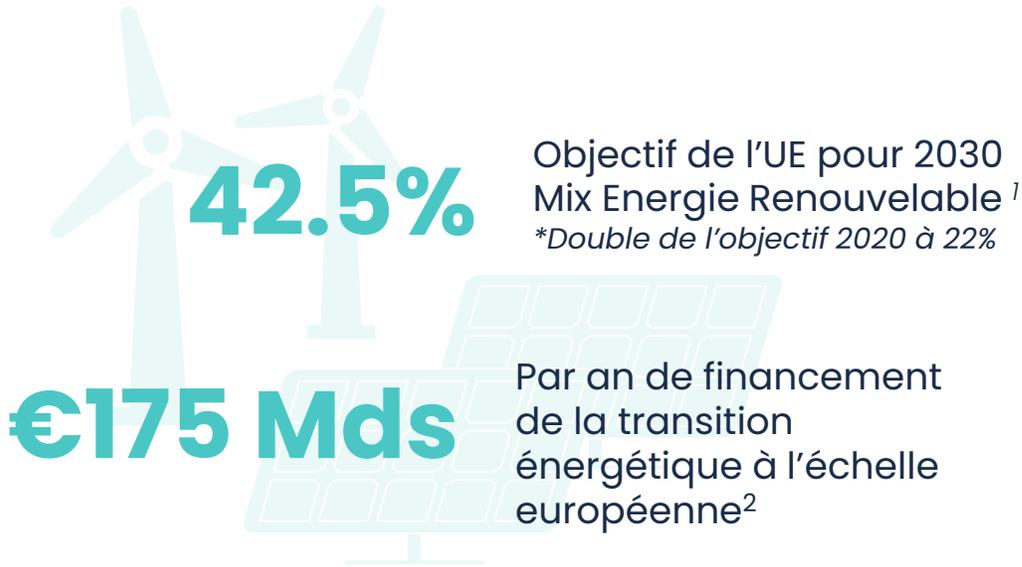
**Le TRI présenté est un objectif. La société de gestion ne prend aucun engagement.*

CAPITALISER SUR LE MANQUE DE FINANCEMENTS EN EUROPE

ALIMENTÉ PAR DES TENDANCES MASSIVES ET IRRÉVERSIBLES EN MATIÈRE DE TRANSITION ÉNERGÉTIQUE

Compte tenu du nombre limité d'experts en transition énergétique et d'une stratégie résiliente, SID3 est **particulièrement bien placé** pour contribuer aux objectifs de Fit for 55 et de REPowerEU.

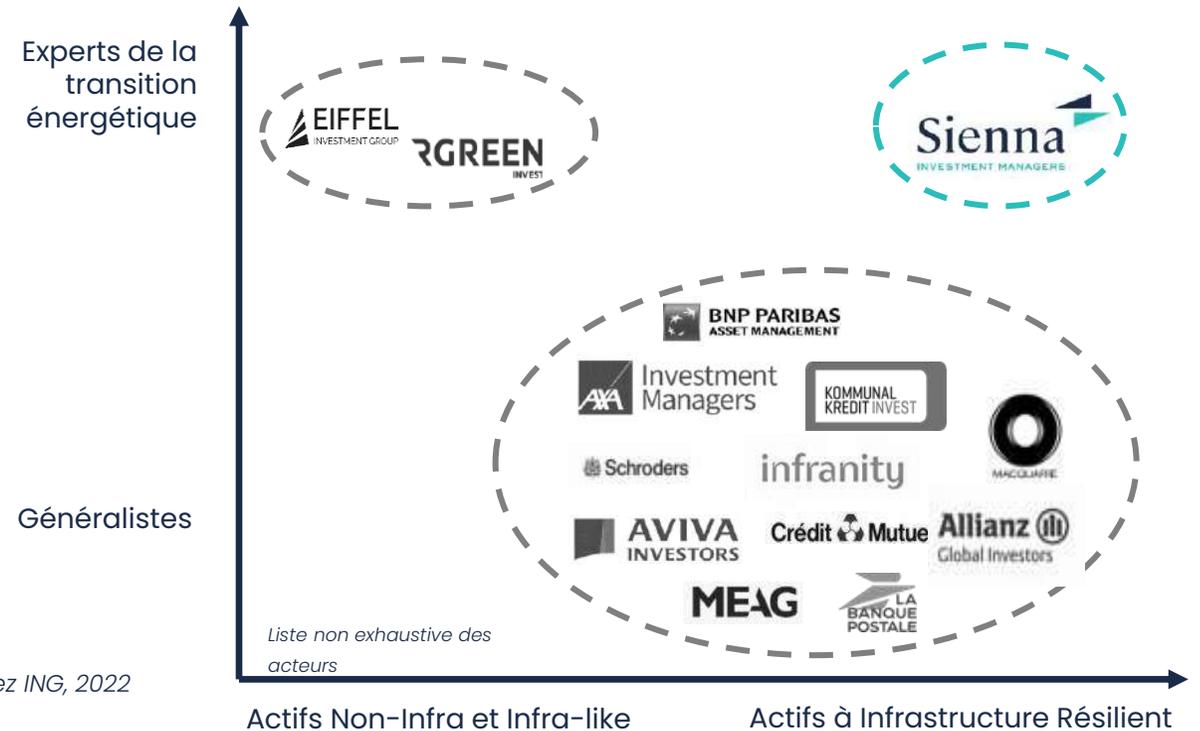
Fit for 55 et REPowerEU



¹Source: Commission Européenne: REPowerEU, Mars 2023

²Source: Les Echos, Nadège Tillier, responsable de la recherche sur le crédit des entreprises chez ING, 2022

Positionnement unique de Sienna

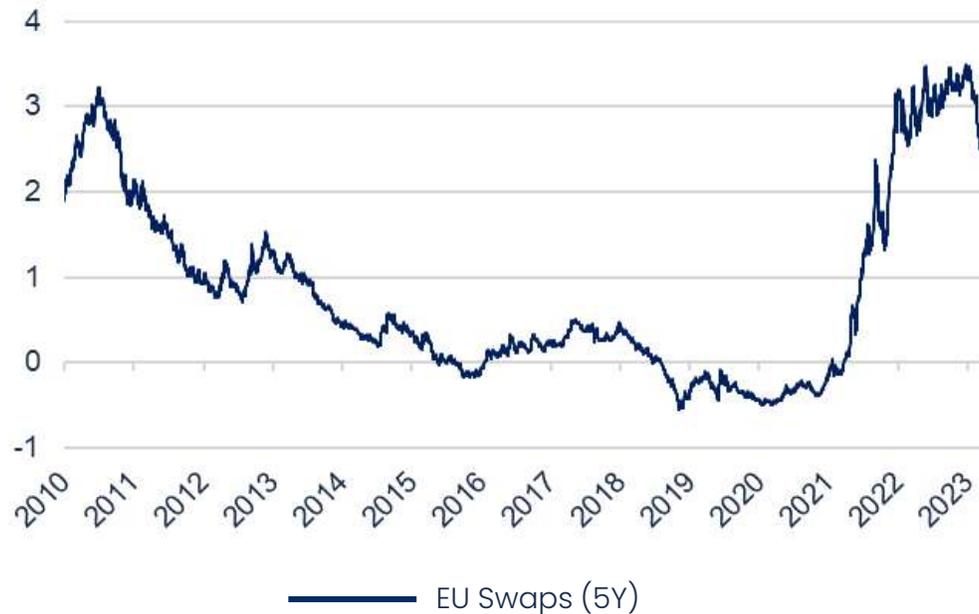


MOMENTUM OPTIMAL

STABILITÉ PROUVÉE À TRAVERS LES CYCLES

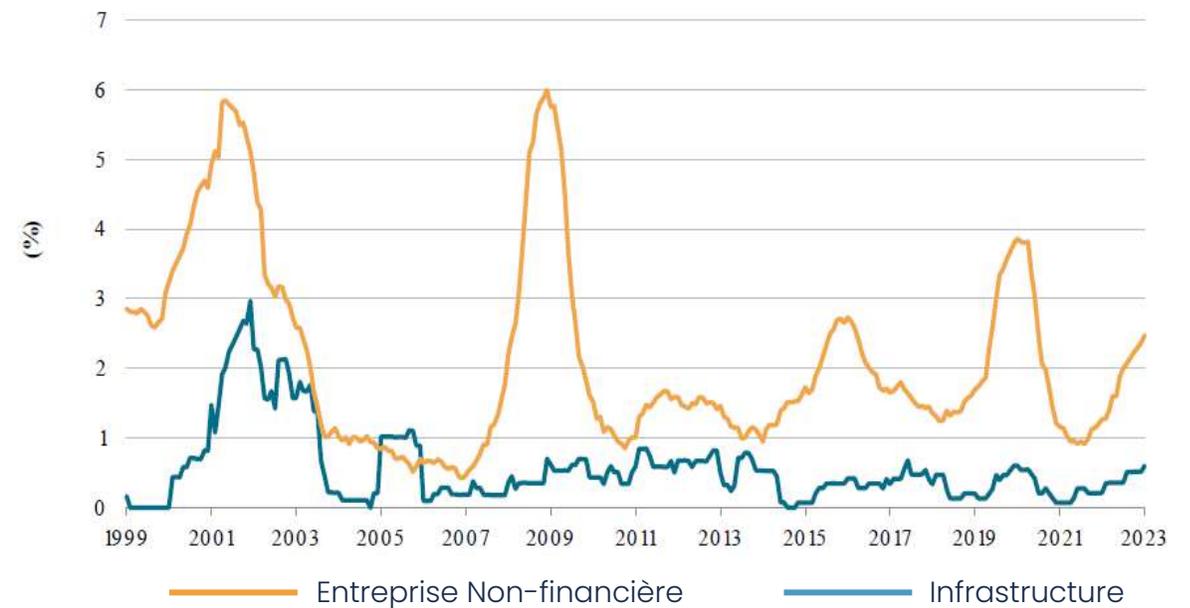
Une revalorisation du marché mondial offrant la possibilité de **bloquer des taux attractifs** sur **des actifs d'infrastructure essentiels très résistants au ralentissement économique.**

Taux d'intérêt historique(%)



Source: Bloomberg 01 February 2024

Taux de défaut sur 12 mois (%)



Source: S&P Global Ratings Credit Research & Insights: Default, Transition, and Recovery. 2023 Annual Infrastructure Default And Rating Transition Study September 2024

STRATEGIE D'INVESTISSEMENT

Résilience, Rendement, Transition Energétique



RÉSILIENCE, RENDEMENT, TRANSITION ÉNERGÉTIQUE

LA STRATÉGIE SUSTAINABLE INFRASTRUCTURE DEBT (SID)

Infrastructure

Amélioration des infrastructures communautaires
Avantages pour la société (ESG)
Résilience face aux crises

Rendement attractif

8 à 10 %
TRI* brut à taux fixe sur le financement
de la dette senior infra

Transition énergétique

Améliore la vie des individus et contribue
à leurs besoins quotidiens



Cash flows stables

Flux de trésorerie prévisibles et stables
Taux de défaut inférieur à celui de la
dette corporate

Sûretés

Sûretés sur actifs réels
Taux de recouvrement plus élevé
que pour la dette corporate

**Le TRI présenté est un objectif. La société de gestion ne prend aucun engagement à cet égard.*

FINANCEMENT DE LA TRANSITION ÉNERGÉTIQUE EN EUROPE

En accord avec les objectifs de l'UE

Nous finançons des **technologies établies** et **de nouvelle génération** pour atteindre les objectifs de l'UE en matière de transition énergétique.

Investissements ciblés de REPowerEU's et ReFuelEU dans les infrastructures d'énergie

Éolien & Photovoltaïque
+ €86 Mds

Stockage
+ €10 Mds

SAF
+ €18 Mds



Biogaz
+ €37 Mds
Dont **méthanisation,**
Pyro-gazéification

Hydrogène
+ €39 Mds

2030
Energy Transition
Goals

Source: Commission Européenne, Plan REPowerEU

SIENNA IM, PARTENAIRE PRIVILÉGIÉ

Accès favorisé aux nouveaux projets

Des relations établies et privilégiées dans l'écosystème de la transition énergétique favorisant un bon pouvoir de négociation et une capacité à sélectionner les meilleures opérations.

70% de promoteurs et industriels



30% de conseillers et d'apporteurs d'affaires



€4 Mds de transactions sourcées en 2 ans

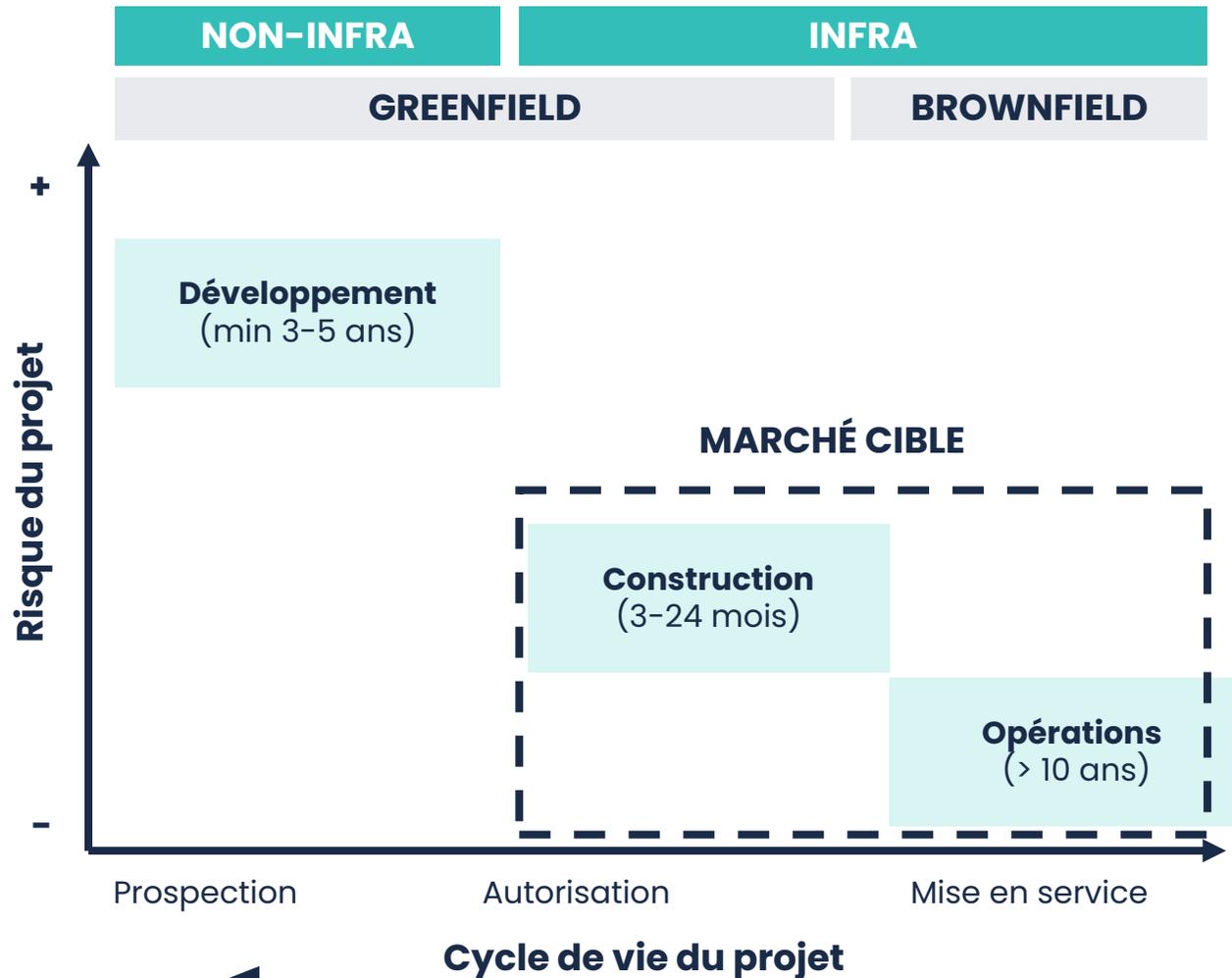
€1,5 Mds analysés

€200 M
financés

PROTECTION ÉLEVÉE CONTRE LES PERTES

PERMETTANT D'OPTIMISER À LA FOIS RISQUE ET IMPACT

Réduction des pertes en capital grâce à la **sélection des actifs** et à des **solutions de financement sur mesure**

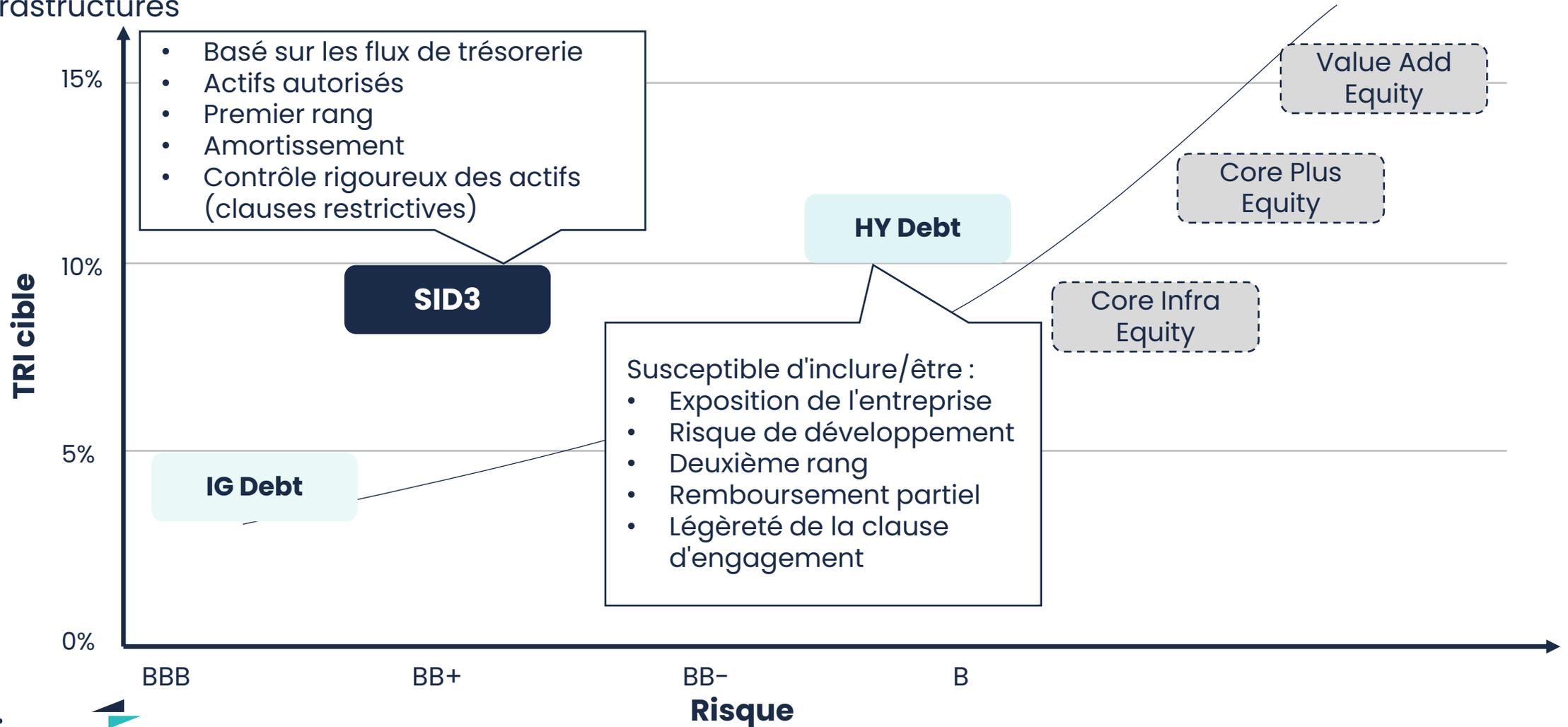


- Les infrastructures essentielles à la transition énergétique offrent des **flux de trésorerie prévisibles**
- **Exposition optimisée aux projets greenfield**
 - Projets autorisés
 - Soutien de la société mère pour les projets en cours d'autorisation (<20% du portefeuille)
- **Garanties sur mesure liées à des actifs réels** et assorties de clauses restrictives
- Renforcement du **pouvoir de négociation** et de la **capacité à faire valoir les garanties** en tant que **prêteur unique** dans la plupart des projets

UNE STRUCTURATION ADAPTÉE POUR OPTIMISER LE PROFIL RISQUE-RENDEMENT

10 ANS D'EXPÉRIENCE DANS LE FINANCEMENT DE LA DETTE EN BILATÉRAL

Proposition attractive en termes de couple risque/rendement dans l'univers de l'investissement en infrastructures



L'IMPACT AU COEUR DE LA STRATÉGIE DE SID3

INVESTISSEMENT À IMPACT ET NORMES ESG

Stratégie impact¹ de SID3

Intentionnalité

- La réduction des gaz à effet de serre comme objectif du développement durable
- 100% d'investissements durables, répondant à 1 des **4 ODD visés**
- **9m de tonnes d'émissions de CO2 évitées** pendant la durée de vie du fond

Additionalité

- **>60%** du fonds investi dans des actifs greenfield
- Sélection rigoureuse d'émetteurs à fort potentiel de croissance

Mesurabilité

- Indicateurs d'impact sur les projets
- Examen annuel de la stratégie d'impact par un tiers

¹ Selon la définition de l'Institut de la Finance Durable.

² Fonds composé à 100 % d'investissements durables hors liquidités et soutiens prudents (instruments ne comportant aucun risque de perte de capital sur une base non spéculative), 80 % minimum y compris les liquidités et les soutiens prudents.

Standards ESG

Cadre ESG

- Systématique
- Intégration ESG à chaque étape du processus d'investissement
- Plan d'action en place
- Contribue à **+1.5°C du scénario**

Régulation

- Réglementation européenne:
 - SFDR Article 9²
 - Alignement avec la taxonomie européenne **>70%**
- Répond aux enjeux de l'Art. 29 LEC français (stratégie climatique)
- EET sera disponible

Réalisations de l'équipe Transition énergétique depuis 2015

- **2 GW** de capacité financée
- **3.7m de tonnes d'émissions de CO2 évitées** grâce aux projets financés
- **1.2m de foyers** approvisionnés avec de l'énergie propre
- **>15,000** emplois créés (au niveau des projets)



100% DES OPÉRATIONS CONTRIBUENT À LA TRANSITION ÉNERGÉTIQUE

SFDR ARTICLE 9¹

Répartition attendue du portefeuille

Répartition par type d'investissement



- Senior SPV
- Senior AssetCo
- Senior TopCo

Répartition géographique



- France
- Allemagne, Pays-Bas, Belgique
- Espagne, Italie, Portugal
- Scandinavie, Europe de l'Est

Répartition par type d'actif



- Energies renouvelables
- Stockage
- Mobilité électrique, hydrogène
- Traitements des eaux et des déchets

Principales caractéristiques ESG

- Fonds transition énergétique
- Article 9¹ SFDR
- Alignement avec la taxonomie > 70%
- 9m de tonnes d'émissions de CO2 évitées pendant la durée de vie du fonds

Performance financière

- TRI cible à taux fixe 8%-10%² (brut)
- Duration moyenne 5-6 ans
- SCR de moins de 10%

¹ Avec un objectif d'investissement durable

² Le TRI présenté est un objectif. La société de gestion ne prend aucun engagement à cet égard.

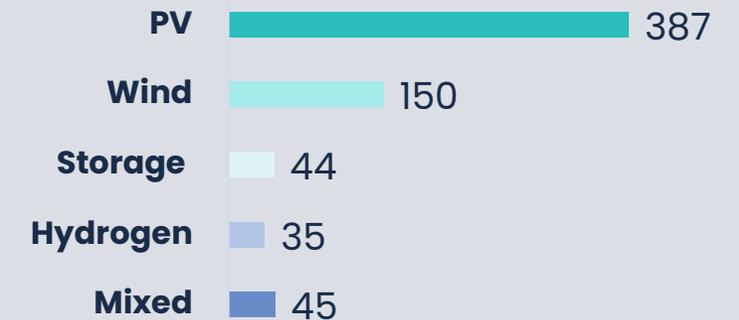
IMPORTANT PIPELINE DE PROJETS

100% DES OPÉRATIONS CONTRIBUANT À LA TRANSITION ÉNERGÉTIQUE

Exemples d'opérations

Opérations	Technologie	Régions	Montant (€m)	Structure	Stratégie	All-in Yield
Closée	Photovoltaïque 		10 sur 29	Senior à AssetCo	Contracté	8.8%
Closée	Eolien 		10 sur 19	Senior à AssetCo	Contracté	8.7%
Closée	Photovoltaïque 		20 sur 40	Senior à SPV	Contracté	7.9%
TS signée	Mix EnR 		18	Senior à AssetCo	Mix	9-10%
B	Mix EnR 		25	Senior à AssetCo	Mix	8-9%
C	Biométhane 		26	Senior à SPV	Mix	9-10%
D	Stockage 		7	Senior à AssetCo	Marché	8-9%
E	Photovoltaïque + stockage 		25	Senior à SPV	Mix	8-9%

Répartition du Pipeline (€661 m)



La gamme mixte comprend un portefeuille d'actifs renouvelables tels que PV+éolien ou PV+batteries

Expertise & Track record

Un originateur de transactions expérimenté,
spécialisé dans les fonds de financement de la
transition énergétique



UNE ÉQUIPE D'EXPERTS RECONNUS

FORTS D'EXPÉRIENCES À LA FOIS FINANCIÈRES ET INDUSTRIELLES



Philippe Garrel

Directeur des fonds
Transition Énergétique

27 ans d'expérience



Ronald Gaultier

Directeur adjoint
fonds de dettes Infra

19 ans d'expérience



Julian Lemaire

Gérant Senior

14 ans d'expérience



**Clément Tribot
Laspière**

Directeur modélisation

11 ans d'expérience



Hannah Cocos, CFA

Gérante

9 ans d'expérience



Romain Vélon

Gérant

7 ans d'expérience



Dimitri Ricardo

Gérant Junior

4 ans d'expérience



Valentine Ferrand

Analyste

2 ans d'expérience

EXPERTISE

10+ ans
d'expérience
en moyenne

Spécialisation dans la
Transition
Énergétique

Compétence
pan
européenne

Zéro défaut
sur 41 opérations

2,2 GW de
capacité
financée

INVESTISSEMENTS SID RÉALISÉS

UNE EMPREINTE EUROPÉENNE ÉTABLIE

Depuis le lancement de la stratégie

41

Projets signés à travers l'Europe

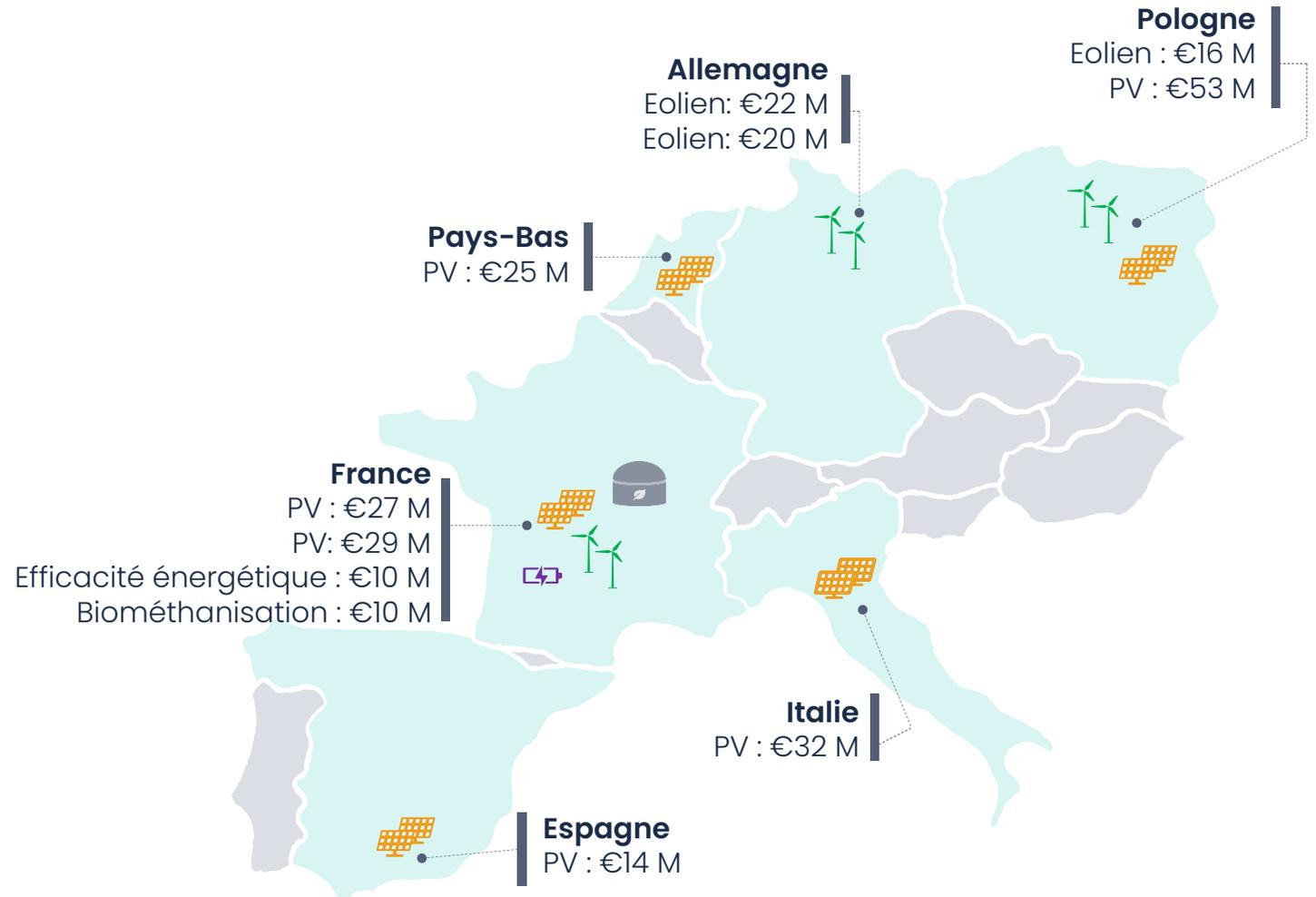
> 2.2 GW

Capacité des actifs financés

3,7 M tCO₂

Évitées depuis le lancement de la stratégie

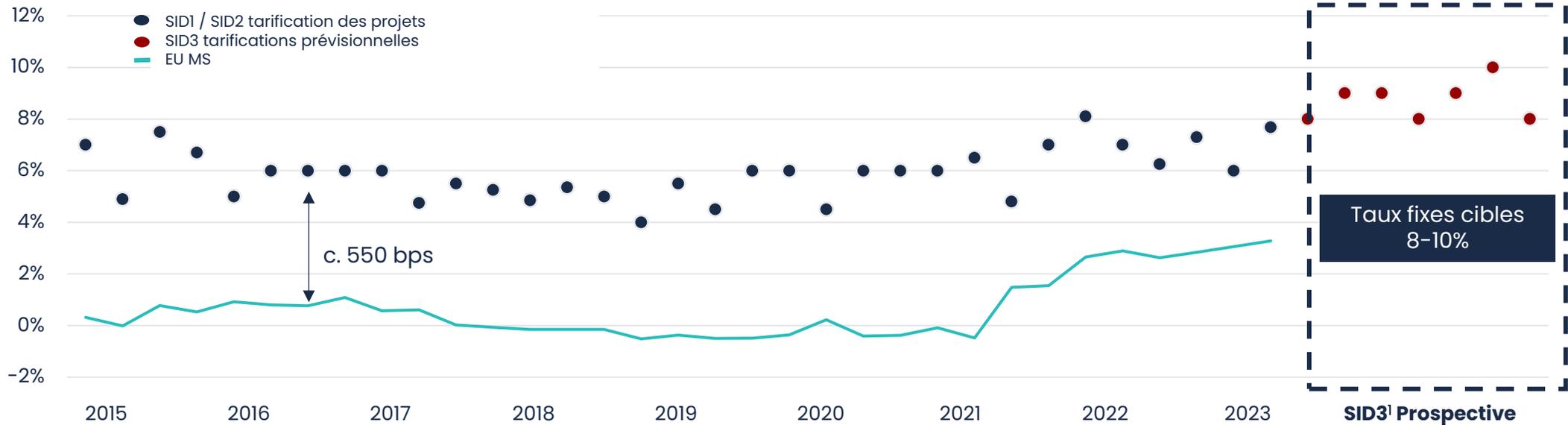
210 M€ financés au cours des 18 derniers mois



DES RÉSULTATS PROUVÉS

INDICATEURS CLÉS DE PERFORMANCE ATTENDUS POUR SID1, SID2 ET SID3

Rendements historiques et prévisionnels



<p>SID1 2015 €165m AuM</p> <p>5.5% brut attendu</p> <p>+820 MW capacité financée</p>	<p>SID2 2019 €218m AuM</p> <p>>7% Rendement brut attendu</p> <p>+1 GW capacité financée</p> <p>Article 9²</p>	<p>SID3¹ 2023 €500m AuM (target)</p> <p>8-10%¹ Rendement brut attendu à taux fixe</p> <p>Article 9²</p>
---	--	---

Les performances passées présentées dans ce document et les projections qui en découlent ne constituent pas un indicateur fiable des performances futures. Les performances passées ne peuvent être interprétées comme un indicateur des performances futures de la stratégie d'investissement présentée.

¹ Le TRI présenté est un objectif. La société de gestion ne prend aucun engagement à cet égard.

² Avec un objectif d'investissement durable

UNE APPROCHE DONT L'EFFICACITÉ A ÉTÉ PROUVÉE

ETUDE DE CAS 1

Dette senior AssetCo – Actifs PV refinancement

Aperçu de l'investissement

Financement de **123 MW de centrales photovoltaïques** en France. Ces centrales bénéficient de *Feed-in-tariffs* et sont opérationnelles depuis 2010-2019. La production d'électricité **permet d'économiser 19 468 tonnes d'émissions de CO2 par an et d'alimenter 33 404 foyers.**

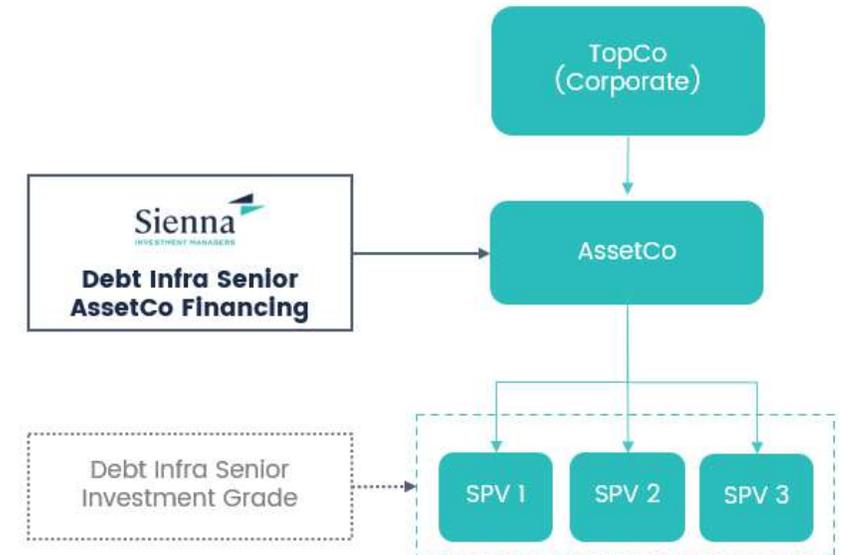
Le promoteur est un acteur établi dans le secteur de la transition énergétique sur le marché intermédiaire, soutenu par des actionnaires ayant des antécédents et des compétences pertinents.

Caractéristiques du prêt

- Senior à AssetCo
- Montant de 10m€ sur 29m€, co-investissement avec SID2
- *All in-yield* de 8.8%
- Maturité de 10 ans, amortissable
- Duration de 5 ans

Pourquoi nous aimons cet investissement

- ✓ *Cash flows* prévisible grâce aux *Feed-in-tariffs* à long terme
- ✓ Renforcement du partenariat entre Sienna et le sponsor, puisque cette transaction est notre deuxième financement avec eux
- ✓ Diversité des actifs sous-jacents : à la fois en termes de nombre et de typologie des actifs
- ✓ Rendement attractif compte tenu de la bonne gestion des risques



UNE APPROCHE DONT L'EFFICACITÉ A ÉTÉ PROUVÉE

ETUDE DE CAS 2

Dette senior AssetCo – Actifs éoliens greenfield & refinancement

Aperçu de l'investissement

Financement d'un **parc éolien de 83,3 MW** en **Allemagne**. Le portefeuille diversifié se compose d'actifs opérationnels et d'actifs en cours de construction, qui bénéficient tous de tarifs de rachat sur 20 ans. On estime qu'ils permettront d'éviter environ **78 000 tonnes d'émissions de CO2** par an.

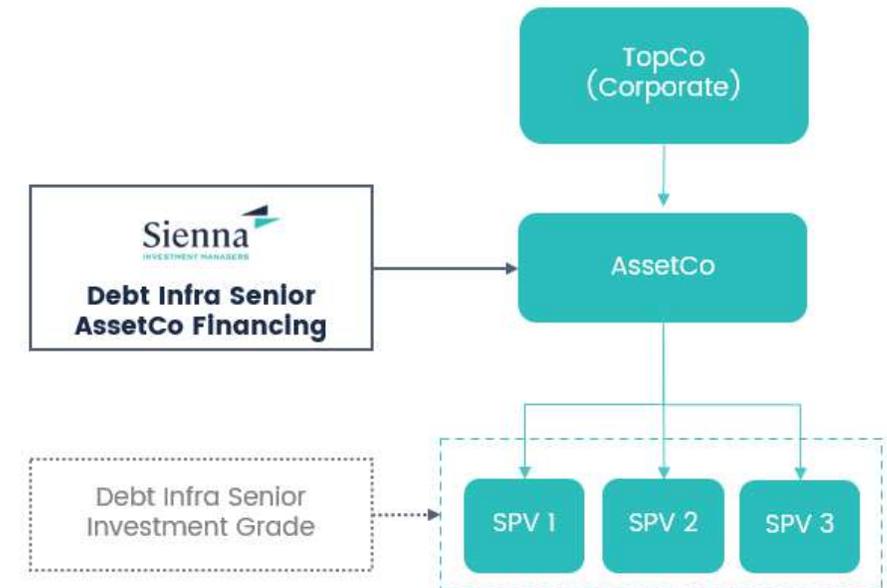
Le promoteur est un acteur allemand à croissance rapide qui ambitionne de devenir un acteur significatif dans l'espace infra européen de la transition énergétique.

Caractéristiques du prêt

- Senior à AssetCo
- Montant de 10m€ sur 19m€, co-investment avec SID2
- *All-in yield* de 8.7%
- Maturité de 10 ans, amortissable
- Duration de 5 ans

Pourquoi nous aimons cet investissement

- ✓ Flux de trésorerie prévisibles grâce aux *Feed-in tariffs*
- ✓ Il s'agit de la continuation de notre partenariat avec un producteur d'électricité à partir de sources d'énergie renouvelables qui se développe rapidement en Allemagne
- ✓ Équipe de gestion solide, dotée d'un savoir-faire technique adéquat et d'antécédents
- ✓ Renforce la présence de Sienna sur l'un des marchés des énergies renouvelables les plus stables et les plus dynamiques d'Europe



UNE APPROCHE DONT L'EFFICACITÉ A ÉTÉ PROUVÉE

ETUDE DE CAS 3

Dette senior AssetCo – Actifs PV greenfield

Aperçu de l'investissement

Financement de la construction et de l'exploitation d'un **parc photovoltaïque de 50 MW** en Pologne. Ce parc permettra **d'économiser 37 000 tonnes d'émissions de CO2 par an**, en fournissant de l'énergie propre à environ **12 440 foyers**.

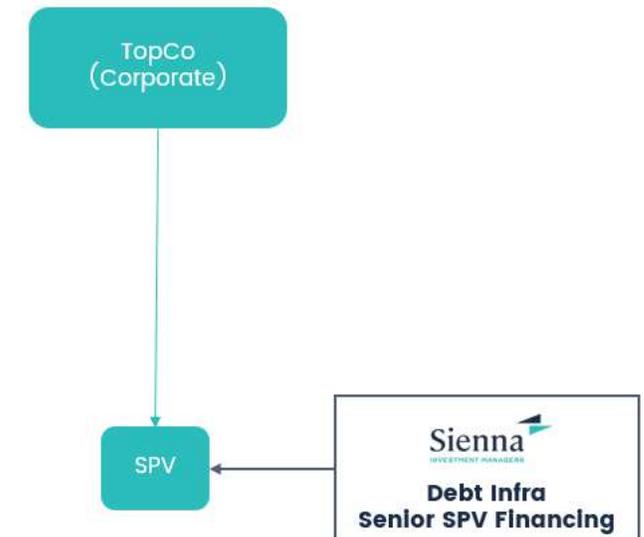
Le promoteur est une entreprise industrielle polonaise en pleine croissance, dotée d'une grande expertise dans le domaine des services énergétiques, qui souhaite déployer **une capacité photovoltaïque de 400 MW d'ici à 2025**.

Caractéristiques du prêt

- Senior à SPV
- Montant de 20m€ sur 40m€, co-investissement avec SID2
- *All-in yield* de 7,9%
- Maturité de 7 ans, amortissable
- Duration de 5 ans

Pourquoi nous aimons cet investissement

- ✓ Poursuite de notre partenariat avec un producteur indépendant d'énergie renouvelable en Pologne en plein développement
- ✓ Structure financière innovante basée sur un PPA évolutif et de solides conditions restrictives concernant l'exposition au risque de change
- ✓ Senior financing avec des titres de premier rang sur les actifs du projet



TERMES & CONDITIONS DU FONDS



TERMES & CONDITIONS

€500 m

Taille cible

€150m estimés 1^{er} closing (Q4 2024)
(Hard cap à €750 m)

Fonds Article 9¹

8 à 10%

TRI brut à taux fixe cible²

NOM DU FONDS

Sienna Sustainable Infra Debt III S.C.A. SICAV-RAIF [SID3]

STRUCTURE LEGALE

“Reserved Alternative Investment Fund” (société en commandité par actions à compartiments multiples)

AIFM

AManco S.A., est une société anonyme de droit luxembourgeois, qui intervient en qualité de société de gestion externe de fonds d'investissement alternatif (l'« AIFM ») de la Société au sens de la Loi AIFM et de la Loi RAIF, . L'AIFM est supervisé par la CSSF.

SOCIETE DE GESTION

Sienna AM France est une société de gestion de portefeuille de droit français agréée par l'AMF sous le n° 97118n agit en tant que gestionnaire de portefeuille par délégation

DURÉE DE VIE DU FONDS

12 ans +1 +1

PERIODE D'INVESTISSEMENT

3 ans

COMMISSIONS DE GESTION

Montant Souscription	Pendant Période d'Investissement	Post Période d'Investissement
>50M€	0,70%	0,70%
>30M€ et <50M€	0,80%	0,80%
>10M€ et <30M€	0,90%	0,90%
<10M€	1,00%	0,90%
Early bird (avant 31/10/2024)	max 0,9%	

TAUX D'INTÉRÊT BRUT À TAUX FIXE

Classe d'actions 1 : frais initiaux (environ 1,5 % payés par les emprunteurs) 100 % pour le fonds 8%-10%²

FRAIS DE PERFORMANCE

10% dont un tiers lié à des objectifs ESG

HURDLE RATE

6%

DIVERSIFICATION GEOGRAPHIQUE

80% d'émetteurs européens au minimum (Union Européenne + Norvège et Suisse)

SCR

<10%

¹ Avec un objectif d'investissement durable.

² Le TRI présenté est un objectif. La société de gestion ne prend aucun engagement à cet égard.

PRINCIPAUX RISQUES

Risque de taux d'intérêt à long terme

Les investissements du Fonds seront principalement à taux fixe. Leur valeur intrinsèque peut donc diminuer si les taux d'intérêt augmentent.

Risque de marché

Certains projets d'infrastructure dans lesquels le Fonds va investir peuvent inclure la vente d'une partie ou de la totalité de la production d'électricité sur le marché. Comme ni le prix ni le volume délivré ne sont garantis lors de la vente sur le marché, les projets exposés sont susceptibles de comporter des flux volatiles, ce qui peut impacter leur profil de crédit.

Risque de crédit

- Risque de perte de valeur de l'actif suite à un déclin de la qualité de crédit d'un emprunteur, impactant la VAN.
- Risque de défaut de l'emprunteur.
- Risques de recouvrement de capital, en particulier:
 - Des procédures de recouvrement rallongées, impactant le TRI du Fonds
 - La perte de valeur de marché des actifs renouvelables sous-jacents dans l'éventualité d'une restructuration, ce qui peut réduire le montant recouvré et, en fin de compte, impacter la VAN

Risque de contrepartie

Le Fonds procède à des appels de fonds auprès de ses investisseurs durant le déploiement. L'incapacité d'un investisseur de délivrer au moment d'un appel de fonds peut générer un risque de contrepartie.

Risque d'illiquidité

La liquidité à terme des investissements dépendra du succès de la stratégie de réalisation proposée pour chaque investissement.

Risque ESG

Les mauvaises pratiques ESG d'un émetteur ou les mauvaises performances ESG d'une transaction (les informations étant le plus souvent déclaratives) pourraient remettre en question la durabilité de l'investissement et exposer le fonds à un risque de réputation.

Toutes les opérations réalisées par le Fonds sont structurées sur la base des flux de l'actif sous-jacent dans l'objectif de limiter au maximum les pertes subies par le Fonds en cas de défaut.

ANNEXES



COMITÉ D'INVESTISSEMENT

UN ORGANE DÉCISIONNEL COLLÉGIAL ET EXPÉRIMENTÉ

Après une analyse approfondie par l'équipe de gestion, le comité d'investissement procède à une évaluation complète (ESG, analyse de l'entreprise, actifs sous-jacents, dimensionnement du prêt, cadre juridique) des risques et des mérites d'un investissement potentiel.



Philippe Garrel

Directeur des fonds Transition Energétique
Private Credit

25+ ans d'expérience

**+ membres
de l'équipe de gestion**



Laurent Dubois

Directeur Général
Private Credit

30+ ans d'expérience



Fabrice Rossary

Managing Director
Private Credit

25+ ans d'expérience



**Béatrice de Meaux-
Becdelièvre**

Head of Legal and Compliance
Private Credit

20+ years of experience



Hugo Thomas

Directeur des risques
Private Credit

10+ ans d'expérience

EXTERNAL CONSULTANTS



Xavier Monteau

Expert énergies renouvelables - énergie
éolienne et solaire

25+ ans d'expérience



Agnes Mazurek

Expert indépendant Infrastructure
globale

20+ ans d'expérience

PROCESSUS SIMPLIFIÉ

FACILITER L'EFFICACITÉ DES TRANSACTIONS

1. Sourcing et sélection des projets

Vérification des lignes directrices

Analyse des contreparties

Analyse opérationnelle et financière de l'opération

Première estimation de taille

Validation de l'opération et de ses modalités
LOI et confirmation de la poursuite de l'opération

2. Dimensionnement et structuration du prêt

Analyse détaillée des flux de trésorerie

Calcul des ratios financiers

Stress test, analyse des sensibilités et pack de sécurité

Modalités du prêt

Recommandation de l'équipe de gestion

Comité d'investissement
Offre ferme

3. Vérification préalable et documentation

Accord sur une période d'exclusivité

Due diligence du projet

Montage juridique et financier final de l'opération

Documentation contractuelle

Validation finale
Conditions préalables de satisfaction

4. Closing

Clôture & tirage

UNE GESTION ROBUSTE DES RISQUES ET DU PORTEFEUILLE*

SUIVI ACTIF DE LA PERFORMANCE DES INVESTISSEMENTS

Suivi des prêts

- **Comité de Pipeline et suivi de Portefeuille (CPP)**
 - Révision périodique des indicateurs de risque de tous les prêts
 - Gestion des entrées et sorties de la watchlist
- **Révision annuelle des comptes de la société de projet et de la notation des projets**
 - Suivi de production et chiffre d'affaires
 - Scoring des contreparties et des projets
- **Comité trimestriel de gestion et d'évaluation des risques (CGRV)**
 - Suivi de tous les financements
 - Validation des cartographies de risques, watchlist, éventuelles provisions
 - Revue des indicateurs ESG (y compris les risques de réputation)

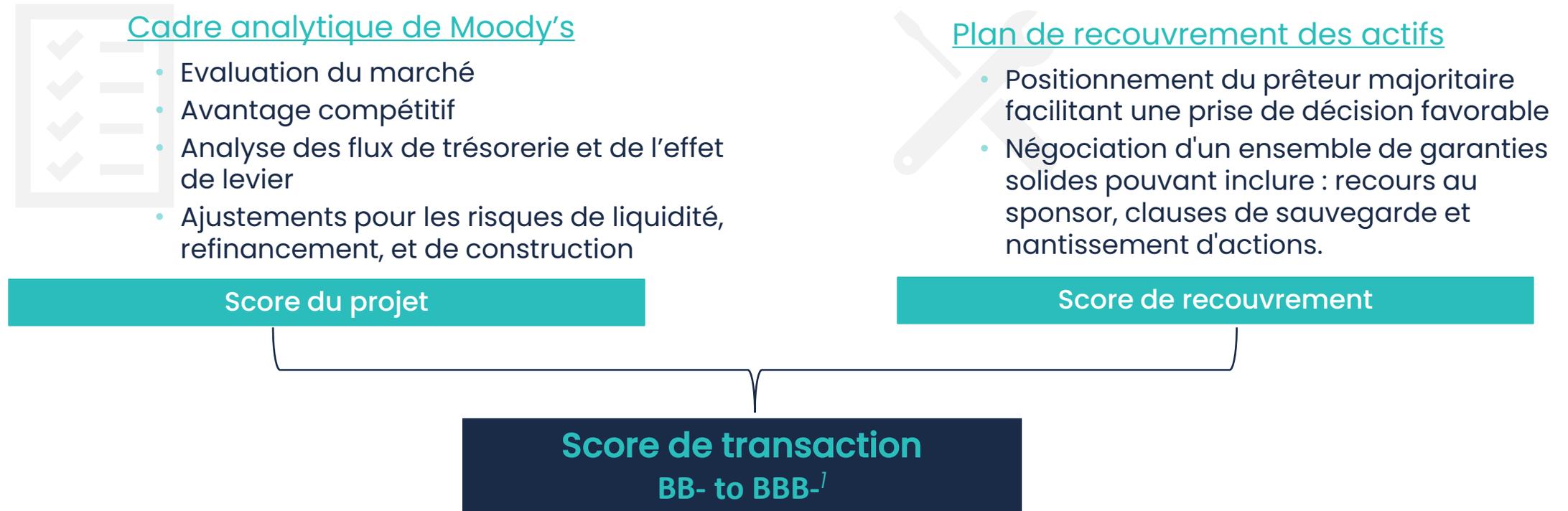
Rapport aux investisseurs

- **Rapports trimestriels**
 - Indicateurs clés de performance, situation des prêts
 - Intégration des indicateurs ESG
- **Rapport annuel** (analyse des marchés de la transition énergétique)
- **Publication annuelle** d'un rapport sur l'impact ESG au niveau de la société de gestion

UNE MÉTHODE EXCLUSIVE D'ÉVALUATION DES RISQUES

PROCESSUS DE COLLABORATION ENTRE LES ÉQUIPES D'ANALYSE CRÉDIT ET LES ÉQUIPES DE GESTION

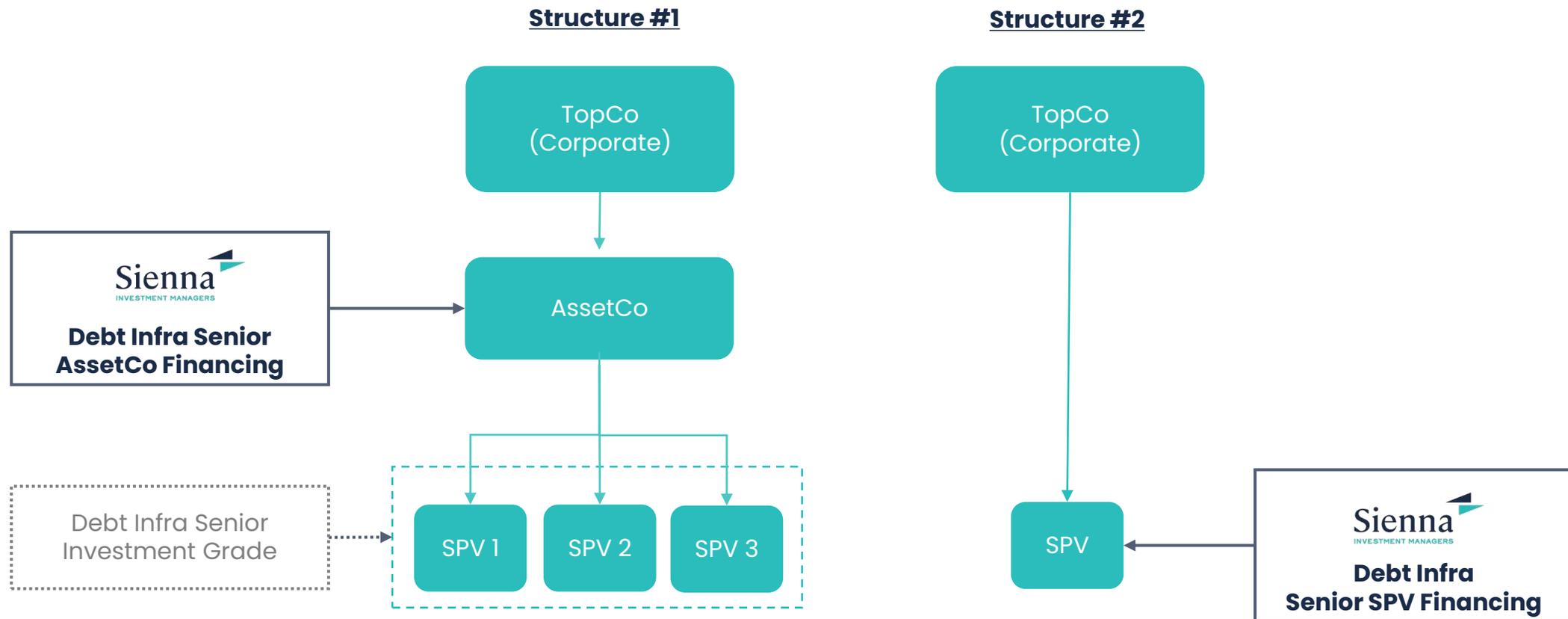
Nous nous appuyons sur la méthodologie d'analyse crédit établie par Moody's pour évaluer le risque au niveau du projet et sur le savoir-faire de l'équipe de transition énergétique en matière de structuration financière pour proposer des transactions solides à nos investisseurs.



PROTECTION ÉLEVÉE CONTRE LES RISQUES

OPTIMISATION DES RISQUES GRÂCE À UNE APPROCHE STRUCTURANTE ADAPTÉE

Outre la sélection d'actifs à flux de trésorerie hautement prévisibles, nous adaptons les solutions de structuration pour atteindre un score de transaction de BB- à BBB-¹.



PROTECTION ÉLEVÉE CONTRE LES RISQUES

POUR UNE GESTION EFFICACE ET TRANSPARENTE DU PORTEFEUILLE

SALT Middle Office est un outil de gestion de portefeuille développé en interne et lancé en 2017. Il s'agit d'un outil flexible permettant de gérer toute une variété d'instruments de dette et de caractéristiques d'actifs.

SALT Middle Office permet de...

- Centraliser les données qualitatives et quantitatives
- Contrôler les données relatives aux risques et les clauses de sécurité
- Générer et contrôler les calendriers de paiement
- Contrôler les mouvements de trésorerie
- Calculer et contrôler les frais de gestion
- Stocker les données de façon sécurisée
- Suivre l'opération

... afin de...

- Suivre efficacement les titres et surveiller l'évolution du portefeuille
- Développer les capacités de gestion d'actifs
- Générer des données au niveau des titres et des portefeuilles à des fins d'analyse.

The screenshot displays the SALT Middle Office interface for the fund 'Predirec EnR 2 (Part A) - TRANSITION ENERGETIQUE - 16'. The interface is organized into several sections:

- Basic information:** Fields for Fund name* (Predirec EnR 2 (Part A)), Accounting*, Investment manager* (Sienna Private Credit), Currency* (EUR), Consulting company*, Investment Objective*, and Legal status* (FFS).
- Key dates:** Fields for Creation date* (12/31/2019), Constitution date* (12/31/2019), Ultimate due date* (12/31/2039), End of investment period* (12/31/2024), End of capital call period* (12/31/2023), End of management period (12/31/2039), Subscription deadline* (12/19/2022), and Liquidation date.
- Categorization:** Fields for SCR category* (TAUX), FIBEN eligibility (checkbox), CIC category*, and BDF Declarative Category*.
- Code:** Fields for ISIN* (FR0013472990), AMF/CSSF, LEI, and BDF/BCL*.
- Key frequencies:** Fields for Distribution frequency*, Valuation frequency* (Quarterly), and CAC audit frequency* (Biannual).

PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES DE LA STRATÉGIE (1/2)

Objectif d'Investissement et Stratégie	Fonds de dette d'infrastructure Européen à haut rendement dédié à la transition énergétique, avec une stratégie d'origination exclusive. Duration de 5 à 6 ans / De BB- à BBB- / De 8% à 10% ¹	
Taille Cible	€500 m / Plafond à €750 m	
Engagement du Sponsor (GBL)	Au moins €30 m	
Durée de vie du fonds	12 ans +1 +1	
Nombre de Closings	3 maximum	
Monnaie	Euro	
Levier (le cas échéant)	Equity bridge durant la période de tirage, limité à 30% de la taille cible et du montant non tiré (en anglais: « 30% of the target size and undrawn amount »)	
Période de Souscription	18-24 mois	
Période d'Investissement	3 ans	
Lignes Directrices de l'Investissement	<ul style="list-style-type: none">• 80% d'émetteurs Européens au minimum (Union Européenne + Norvège et Suisse)• Maturité de la dette: 60% à 7 ans maximum; 20% à 8-10 ans et 20% jusqu'à 12 ans maximum• Au lancement, score moyen de la dette du portefeuille: BB²	<ul style="list-style-type: none">• Taille moyenne de ticket: €25 m• Cible de 15 à 20 investissements dans le portefeuille• 15% par emprunteur, 20% sous l'approbation du comité consultatif

¹Le TRI présenté est un objectif. La société de gestion ne prend aucun engagement à cet égard. ²Basé sur la méthodologie de notation interne de Moody's.

PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES DE LA STRATÉGIE (2/2)

Rendement à taux fixe

De 8% à 10% bruts¹
(basé sur un rendement brut cible de EUR mid swap 5y + [450-650]bps)

Commissions

Catégorie de part 1: frais initiaux (environ 1,5 % payés par les emprunteurs) 100 % pour le fonds

Montant Souscription	Pendant Période d'Investissement	Post Période d'Investissement
>50M€	0,70%	0,70%
>30M€ et <50M€	0,80%	0,80%
>10M€ et <30M€	0,90%	0,90%
<10M€	1,00%	0,90%
Early bird (avant 31/10/2024)	max 0,9%	

Catégorie de part 2: frais initiaux (environ 1,5 % payés par les emprunteurs) 50 % pour le fonds, 50 % pour la société de gestion du fonds.

Même tableau que pour la Catégorie de part 1 moins 0,1 %.

Commissions de Performance

10% au-dessus du hurdle rate dont un tiers lié à des objectifs ESG

Co-investissement

Les investisseurs auront l'opportunité de co-investir avec le Fonds si la taille de leur ticket dans le Fonds est supérieure à €30 m

Forme Juridique

Luxembourg RAIF

¹Le TRI présenté est un objectif. La société de gestion ne prend aucun engagement à cet égard.

SID2 Track Record



PORTEFEUILLE DE CRÉANCES (1/2)

AU 07/11/2024

Créance	Actif	Géographie	Date de signature	Duration	Taux d'intérêt	Montant	Investisseur unique?	Score Transaction
A	Solar + Hydroelectric	France	17/12/2020	3	4.5	15.8	Oui	BBB-
B	PV	France	22/12/2020	3	6.5	9	Oui	BB+
C	PV + stockage	France	22/04/2024	4	6	3.8	Oui	BB-
D	PV	France	28/06/2021	9	4.5	1.3	Oui	BBB-
E	Efficacité énergétique	France	20/07/2021	3	6	5	Oui	BBB+
F	Eolien	Espagne	03/09/2021	4	6	14	Non	BB
G	Efficacité énergétique	France	17/11/2021	5	6	2	Oui	BBB
H	Réseau	France	06/01/2022	1	5.5	2.2	Oui	BBB-
I	PV	Pays-Bas	07/07/2022	6	4.8	25	Oui	BB+
J	PV	Italie	05/08/2022	4	7	7	Oui	BBB-
K	Efficacité énergétique	France	01/12/2022	4	7	10	Oui	BBB
L	Eolien	Allemagne	09/12/2022	5	6.3	22	Oui	BBB-
M	PV	Pologne	15/12/2022	4	7.3	12.7	Oui	BB+
N	PV	France	23/12/2022	7	6	14	Oui	BB+
O	Eolien	Pologne	29/12/2022	5	8,1	15.8	Oui	BB+
P	PV	Pologne	29/06/2023	5	7.7	20	Oui	BB+
Q	Biométhane	France	11/07/2023	5	7	1.5	Oui	BB+
R	PV	France	19/10/2023	6	7	13	Oui	BB+
S	PV	Italie	26/10/2023	6	8.6	25	Oui	BB+
T	PV	Espagne	05/12/2023	6	7	14.1	Oui	BB+

**Le montant total indiqué dans ce tableau dépasse le montant total engagé car quatre titres de créance (B,F,H,K) ont été remboursés par anticipation et une partie du capital remboursé a été réinvestie dans de nouveaux projets.*

Les performances passées présentées dans ce document et les projections qui en découlent ne constituent pas un indicateur fiable des performances futures. Les performances passées ne peuvent être interprétées comme un indicateur des performances futures de la stratégie d'investissement présentée.

PORTEFEUILLE DE CRÉANCES (2/2)

AU 07/11/2024

Créance	Actif	Géographie	Date de signature	Duration	Taux d'intérêt	Montant	Investisseur unique?	Score Transaction
U	PV + Stockage	France	02/04/2024	3	7.5	1.9	Oui	BB
V	PV + Stockage	France	20/06/2024	7	7.5	10	Oui	BB
AA	PV	France	27/05/2024	10	8	19	Oui	BBB-
BB	Eolien	Allemagne	28/06/2024	10	8.3	10.5	Oui	BB+
W	PV	France	16/10/2024	8	7.5	4.2	Oui	BBB-
TOTAL						249*		

**Le montant total indiqué dans ce tableau dépasse le montant total engagé car quatre titres de créance (B,F,H,K) ont été remboursés par anticipation et une partie du capital remboursé a été réinvestie dans de nouveaux projets.*

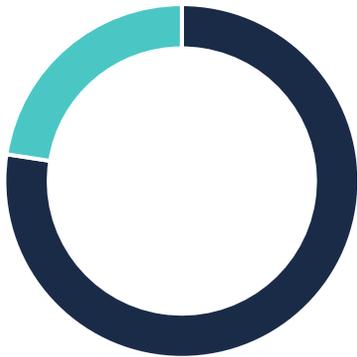
Les performances passées présentées dans ce document et les projections qui en découlent ne constituent pas un indicateur fiable des performances futures. Les performances passées ne peuvent être interprétées comme un indicateur des performances futures de la stratégie d'investissement présentée.

DÉPLOIEMENT PRÉVISIONNEL DE SID2

ATTERRISSAGE ANTICIPÉ FIN 2024

La période d'investissement prend fin au 12/31/2024.

Répartition par type d'actif



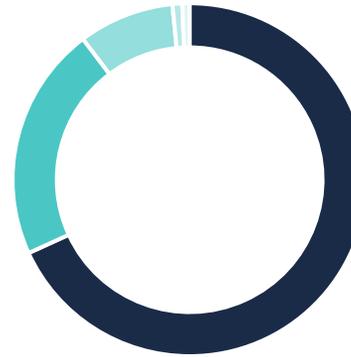
- Senior à AssetCo
- Senior à SPV

Répartition géographique



- France
- Pologne
- Allemagne
- autres
- Italie
- Pays-bas
- Espagne

Répartition par type d'investissement



- Solaire
- Éolien
- Mix
- Biométhane

SID2 performance financière (attendue)

TRI brut actifs* : **[7.0]%**
 TRI net investisseurs* : **[5.8]%**

Duration moyenne : **c. 5 ans**

Duration du portefeuille à compter de la fin de la période d'investissement : **c. 4 ans**

SCR : **10%**
 TVPI : **1.4x**

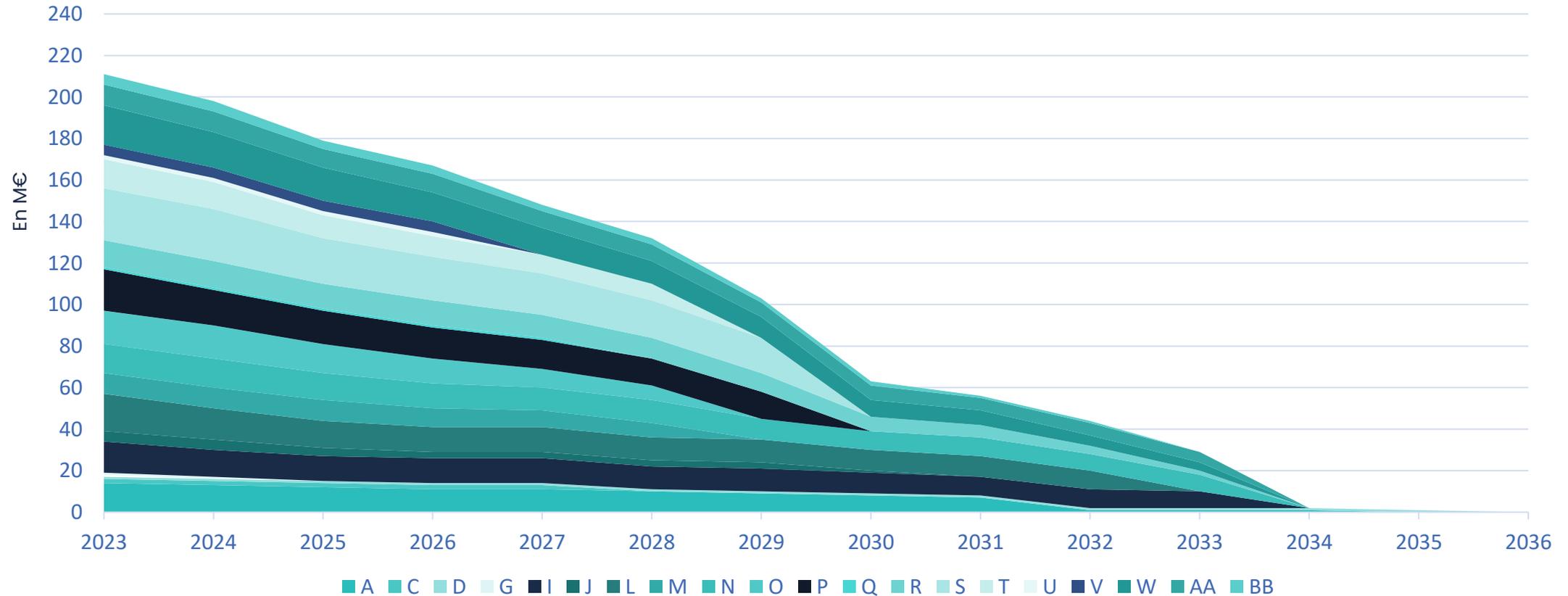
**TRI basé sur les cashflows passés et sur une estimation des investissements à venir*

Les performances passées présentées dans ce document et les projections qui en découlent ne constituent pas un indicateur fiable des performances futures. Les performances passées ne peuvent être interprétées comme un indicateur des performances futures de la stratégie d'investissement présentée.

AMORTISSEMENT PRÉVISIONNEL DU FONDS SID2

AU 31/12/2024

SID2 - Profil d'amortissement attendu



Contacts

Sales Team



Geraud Dambrine
Chief Client Officer

+33 (0)6 64 38 45 77
Geraud.Dambrine@sienna-im.com



Markus Schuwerack
*Country Head of Sales for
Germany & Austria*

+49 (0) 160 843 4182
markus.schuwerack@sienna-im.com



Sergio Trezzi
Managing Director, Distribution Italy

+39 348 7093690
+39 342 9541684
sergio.trezzi@sienna-im.com



Laure Mahé
*Chargée de Relations Investisseurs
Actifs privés*

+33 (0)1 53 76 99 91
laure.mahe@sienna-im.com



Raphaëlle Atlani
*Chargée de Relations Investisseurs
Actifs privés*

+33 (0)1 53 76 99 70
raphaelle.atlani@sienna-im.com

Management Team



Philippe Garrel
Directeur des fonds Transition Énergétique

+33 (0)1 53 76 99 87
philippe.garrel@sienna-im.com



Ronald Gaultier
*Responsable Adjoint des Fonds de
Dettes d'Infrastructures - Transition
Énergétique*

+33 (0)1 53 76 99 72
ronald.gaultier@sienna-im.com

AVERTISSEMENT

Ce document est destiné exclusivement aux investisseurs professionnels au sens de la Directive MIF II. Il vous est communiqué à titre d'information seulement et ne constitue en aucun cas une recommandation, une sollicitation, une offre ou un conseil en investissement et ne doit en aucun cas être interprété comme tel. Les informations contenues dans ce document vous sont communiquées sur une base confidentielle et ne doivent être ni copiées, ni reproduites, ni modifiées, ni divulguées à un tiers sans l'autorisation préalable de Sienna AM France. Ce document ne constitue pas la base d'un contrat ou d'un engagement de quelque nature que ce soit. Toutes les informations et opinions contenues dans ce document reflètent le contexte actuel et peuvent être modifiées à tout moment sans préavis. La société de gestion n'accepte aucune responsabilité directe ou indirecte qui pourrait résulter de l'utilisation de toute informations contenues dans ce document. Les performances passées du Fonds présentées dans ce document ainsi que les simulations réalisées sur la base de ces dernières ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Elles ne préjugent pas des performances futures du Fonds.

