

epsens

RAPPORT ANNUEL 2024  
EPSENS OFFENSIF ISR





## SOMMAIRE

Synthèse du fonds au 31/12/2024 .....	3
Vie juridique du fonds.....	3
<b>GESTION FINANCIERE.....</b>	<b>4</b>
Évolution de la valeur liquidative .....	5
Performances du fonds .....	5
Analyse du risque .....	5
Principaux mouvements du fonds .....	6
Conjoncture économique .....	7
Le mot du gérant.....	11
Autres informations .....	14
Pourcentage OPC interne.....	16
<b>ETATS FINANCIERS.....</b>	<b>17</b>
<b>DIC PRIIPS .....</b>	<b>79</b>
<b>REPORTING DECEMBRE .....</b>	<b>86</b>
<b>ANNEXE SFDR .....</b>	<b>95</b>

# Synthèse du fonds au 31/12/2024



**DATE D'AGREMENT AMF :** 27/09/1990

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

**FORME JURIDIQUE :** FCPE

**FONDS MULTI-PARTS :** OUI

**CLASSIFICATION :** Fonds mixte

**N°AMF :** FCE19900333

**DEVISE :** Euro

**COMMISSAIRE AUX COMPTES :**  
DELOITTE & ASSOCIES

**INDICATEUR DE RISQUE (SRI) :** 4

**INDICE DE REFERENCE :**  
75% MSCI EMU NR EUR  
25% Bloomberg Euro-Aggregate: Treasury -- 5-7 Year

## CHIFFRES CLES

> **Actif net du portefeuille :** 217,91 M€

> **Actif net de la part A :** 217,62 M€  
**Valeur liquidative de la part A :** 9,891 €  
+ haut sur 12 mois : 10,250 €  
+ bas sur 12 mois : 9,094 €

> **Actif net de la part B :** 0,29 M€  
**Valeur liquidative de la part B :** 7,940 €  
+ haut sur 12 mois : 8,218 €  
+ bas sur 12 mois : 7,267 €

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

**VALORISATEUR :** CACEIS

## SOCIETE DE GESTION :

SIENNA GESTION  
21 boulevard Haussmann  
75008 Paris  
[www.sienna-gestion.com](http://www.sienna-gestion.com)

## Vie juridique du fonds

Le 01/01/2025 :

- Changement de la dénomination du Fonds : le Fonds sera dénommé « EPSENS OFFENSIF »
- Précision sur les limites méthodologiques de l'approche extra financière

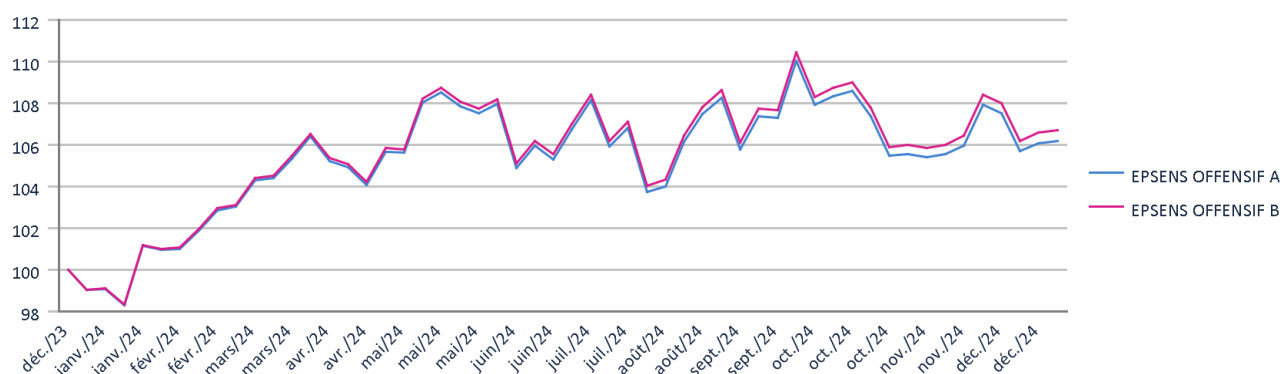
Le 31/10/2024 :

- Mise en place d'un mécanisme de plafonnement des rachats (dit « Gates »).

# GESTION FINANCIERE

# Évolution de la valeur liquidative

Evolution de la VL (Base 100)



## Performances du fonds

### PERFORMANCES CUMULEES (en %)

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
EPESENS OFFENSIF A	6,19	9,86	21,42	43,95
EPESENS OFFENSIF B	6,71	11,61	24,80	
Indice de référence	7,71	9,77	26,89	64,77

### PERFORMANCES ANNUALISEES (en %)

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
EPESENS OFFENSIF A	6,19	3,19	3,96	3,71
EPESENS OFFENSIF B	6,71	3,73	4,53	
Indice de référence	7,71	3,16	4,88	5,12

### PERFORMANCES ANNUELLES (en %)

	2024	2023	2022	2021	2020	2019
EPESENS OFFENSIF A	6,19	16,82	-11,44	14,94	-3,84	18,61
EPESENS OFFENSIF B	6,71	17,42	-10,92	15,60	-3,27	19,29
Indice de référence	7,71	15,94	-12,10	16,75	-0,99	21,93

Depuis le 01/01/2014, l'indicateur de référence est calculé dividendes nets réinvestis.

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

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité annualisée			
Portefeuille (en %)	8,97	12,87	15,32
Indice de référence (en %)	9,04	12,82	15,46
Tracking error (en %)	1,55	1,55	1,62
Ratio de Sharpe	0,27	0,07	0,18
Ratio d'information	-0,98	0,02	-0,57

## Principaux mouvements du fonds

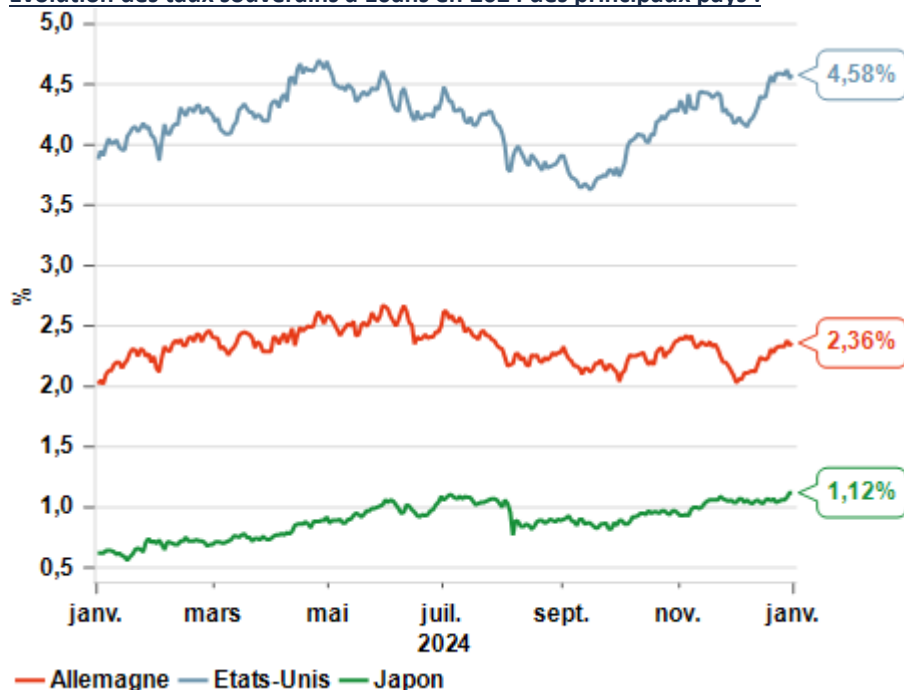
Achats				Ventes			
SIENNA MONETAIRE R-C	FR0007081278	OPCVM	31 115 964	SIENNA MONETAIRE R-C	FR0007081278	OPCVM	38 050 071
SIENNA MONETAIRE - FS C	FR001400QDO0	OPCVM	28 703 962	SIENNA MONETAIRE - FS C	FR001400QDO0	OPCVM	19 763 352
SIENNA ACT TRANS CLIM - FS-C	FR001400QKT4	OPCVM	8 217 378	SIENNA ACT TRAN CLIM R-C	FR0007460175	OPCVM	8 160 501
ISH MSCI EMU ESG-GBP ETF(GER)	IE00BFNM3B99	OPCVM	7 784 456	ISHARES DJ EU STOXBK 30-15	DE0006289309	OPCVM	2 987 865
VONOVIA SE	DE000A1ML711	Action	3 894 989	ELIS SA	FR0012435121	Action	2 572 053
PRUDENTIAL PLC	GB0007099541	Action	2 385 464	SPIE SA	FR0012757854	Action	2 464 032
BASF SE XETRA	DE000BASF111	Action	2 313 223	ING GROEP NV	NL0011821202	Action	2 460 189
SIENNA ACT TRAN CLIM R-C	FR0007460175	OPCVM	2 299 571	TOTALENERGIES SE PARIS	FR0000120271	Action	2 120 809
THALES SA	FR0000121329	Action	2 246 523	SODEXO SA	FR0000121220	Action	2 119 559
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	BE0974293251	Action	1 587 129	STMICROELECTRONICS/P	NL0000226223	Action	2 096 291

## Conjoncture économique

Comme en 2023, la volatilité sur les marchés financiers en 2024 a été marquée par la lenteur du processus désinflationniste mondial et les recalages des anticipations de baisses de taux. Ce n'est qu'au deuxième trimestre de l'année que le retour à une trajectoire d'inflation plus nettement orientée vers la cible de 2% et la poursuite de la normalisation du marché du travail auront permis aux banques centrales d'entamer leur cycle de baisses des taux directeurs. Cependant, en deuxième partie d'année, et à la suite notamment de l'élection de D. Trump, ces derniers ont retrouvé de la vigueur compte tenu du programme avancé par le futur président, tout comme les incertitudes relatives au déficit budgétaire et aux retombées sur l'économie mondiale de tensions protectionnistes accrues. Du côté des marchés actions, la prépondérance d'un contexte macroéconomique porteur, couplée à l'assouplissement des conditions financières et à la poursuite de la vague IA, aura permis aux indices d'enregistrer une nouvelle année de performances solides, surtout aux Etats-Unis.

Sur les Etats-Unis, le début de l'année ne présageait pas une telle issue : l'inflation a repris des couleurs au cours du premier trimestre, jusqu'à atteindre +3,5% en mars, toujours soutenue par les composantes des services et du logement. Elle s'est ainsi accompagnée d'une hausse marquée des taux souverains à 10 ans, vers 4,70% fin avril (soit un point haut depuis presque vingt ans). Toutefois, la poursuite de la normalisation du marché du travail a permis de ralentir la croissance des salaires (+5,6% au début de l'année en glissement annuel, contre +4,8% en décembre), et donc les tensions inflationnistes. Avec une dynamique des prix engagée sur de bons rails et une politique monétaire plus restrictive à mesure que l'inflation rechutait, la Fed a pu procéder en septembre à une première baisse de taux de -50 pb au cours d'un comité pendant lequel la banque centrale a également renforcé l'importance de son objectif de plein emploi dans ses prises de décision. Ce mouvement a notamment permis d'enrayer la baisse des taux souverains et des indices actions qui s'était amorcée durant l'été, après un très net regain des craintes de récession. Cet optimisme a été encore renforcé en fin d'année avec l'arrivée de D. Trump, notamment vis-à-vis des perspectives de croissance, bien qu'il ait fallu intégrer en parallèle des craintes relatives à la trajectoire du déficit américain, les taux souverains à 10 ans ont ainsi engagé une nouvelle dynamique haussière au T4 pour finalement clôturer l'année à +70 pb à 4,58%.

**Evolution des taux souverains à 10ans en 2024 des principaux pays :**



Du côté des actions américaines c'est à nouveaux les « Sept Magnifiques » (Alphabet, Amazon, Apple, Meta, Microsoft, Nvidia, Tesla) et la déferlante continue de l'intelligence artificielle qui ont poussé les indices à la hausse. Ainsi, la robustesse de la croissance, portée par de solides gains de productivité, une consommation soutenue de la part des ménages et l'assouplissement des conditions financières en fin d'année, a aussi été un pilier de la surperformance des indices américains. Sans oublier évidemment les anticipations concernant la politique de D. Trump, entre dérégulation et baisse de la fiscalité pour les entreprises, permettant au S&P 500 d'atteindre de nouveaux records et d'afficher une performance annuelle de +23%.



En zone euro, le chemin vers la désinflation n'a pas non plus été un long fleuve tranquille. La BCE a ainsi été contrainte d'attendre le mois de juin pour procéder à sa première baisse de taux directeurs. Dans le sillage de son voisin américain, la composante de l'inflation dans les services a en effet fait de la résistance. La baisse des prix de l'énergie et le ralentissement des coûts salariaux ont toutefois permis à l'inflation de se rapprocher progressivement de la cible de 2% au cours de l'année. Le taux souverain allemand à 10 ans a ainsi évolué entre 2,50% et 2.36% en fin de 2<sup>e</sup> semestre. Ce recalibrage a également été constaté dans le sillage d'une croissance économique bien plus faible que les investisseurs ne l'anticipaient : bien que les ménages aient enregistré des gains de pouvoir d'achat, cela n'a pas entraîné de hausse significative de la consommation, ni donc de rebond de la croissance, laquelle est pénalisée par un manque persistant de confiance lié au contexte politique et géopolitique. Par ailleurs, la dynamique économique a mis en lumière des disparités géographiques, avec un tandem franco-allemand pesant sur l'activité globale de la zone, la première économie européenne ayant notamment été affectée par une perte structurelle de compétitivité et des difficultés persistantes dans l'industrie, notamment dans le secteur automobile. Plus spécifiquement, en France, la situation politique a encore assombri le tableau économique avec, le 6 juin, l'annonce par Emmanuel Macron de la dissolution de l'Assemblée nationale et la tenue d'élections législatives anticipées, lesquelles n'ont toutefois pas permis de faire émerger une majorité solide. Le gouvernement nouvellement formé a ainsi dû faire face à la lourde tâche de faire adopter un projet de loi de finances pour 2025 dans un contexte marqué par une nette dégradation des finances publiques et une Assemblée nationale fragmentée. L'adoption d'une motion de censure le 4 décembre, la démission du gouvernement Barnier et la nomination de F. Bayrou témoignent ainsi de la difficulté de cette tâche qui reste à accomplir début 2025. Les craintes concernant le déficit public demeurent donc prégnantes et ont provoqué, au cours de l'année, des dégradations successives de la note souveraine de la France : Aa2 pour Moody's contre Aa3 précédemment, et AA- pour Fitch, avec une perspective négative. Cette prime de risque politique s'est également accompagnée d'une hausse du *spread* souverain à 10 ans entre la France et l'Allemagne, de 48 pb en juin (avant la dissolution), à 84 pb au 31 décembre, après un pic à 88 pb le 2 décembre.

A noter également que les indices européens ont été freinés par la poursuite des difficultés économiques en Chine. En effet, si l'empire du Milieu connaissait une croissance de +4,6% au T3 sur un an, ce chiffre est inférieur à l'objectif affiché par le gouvernement de +5%, en lien avec des problématiques structurelles sous-jacentes encore prégnantes. L'inflation reste particulièrement faible, le taux de chômage des jeunes important (autour de 15%), et l'atonie de la consommation se cristallise. En cause, les difficultés persistantes du secteur immobilier, comme le soulignent les reculs successifs de l'investissement dans le secteur. Notons toutefois que les autorités gouvernementales continuent de se montrer déterminées à soutenir la confiance et l'activité, bien qu'elles peinent à convaincre les investisseurs dans la durée, et ce même après l'annonce de diverses mesures d'envergure au mois de septembre. Les indices actions chinois terminent néanmoins l'année sur des performances relativement positives, à +17,7% pour le Hang Seng et +14,7% pour le CSI 300.

Au Japon, le retour de l'inflation, désormais bien installée au-dessus du seuil de 2%, a permis à la BOJ de procéder à deux hausses de ses taux directeurs, ce qui marque une rupture avec la politique accommodante menée depuis quinze ans. Ce changement de cap de politique monétaire ne s'est toutefois pas accompagné d'un renforcement durable du yen, qui a continué de souffrir d'un différentiel de taux d'intérêt trop important avec les autres économies, et notamment avec le dollar. Cette faiblesse de la monnaie nipponne a toutefois permis aux actions japonaises de gagner du terrain, le Topix ayant terminé l'année à +17,7%.





## Les Marchés Actions

Dans la continuité de 2023, 2024 marque une nouvelle progression des actions au niveau mondial. Pour autant, les performances des indices révèlent certains contrastes, avec une Europe plus en retrait. Le marché américain ressort comme le grand gagnant de l'exercice écoulé, à l'image des « 7 Magnifiques » (Apple, Microsoft, Google, Amazon, Meta, Nvidia et Tesla) : le S&P500 progresse de 23,31% et le Nasdaq Composite de 28,64%.

L'inflexion des politiques monétaires des principales banques centrales aura sans doute été le thème qui a le plus animé les marchés en 2024. Face au reflux progressif de l'inflation, les banques centrales ont en effet retrouvé des marges de manœuvre pour soutenir l'investissement et la croissance. La Banque Centrale Européenne a ainsi procédé à quatre baisses de taux de 0,25% chacune pour ramener son taux de dépôt à 3%. Aux Etats-Unis, la FED a également procédé à 3 baisses de taux au dernier quadrimestre. Il faut cependant noter que celle-ci, à la différence de la BCE a tenu un discours beaucoup plus prudent sur des baisses de taux additionnelles en 2025, propulsant le taux à dix ans quasiment à son plus haut niveau annuel, à 4,57% fin décembre.

Parmi les autres nombreux thèmes qui auront rythmé l'année passée, les Etats-Unis auront systématiquement été au centre du jeu. Economiquement d'abord, avec une croissance qui a sans arrêt surpris positivement. Boursièrement ensuite, avec une hausse des indices portée notamment par les perspectives de l'intelligence artificielle et tous les usages présents et futurs qu'elle offre. Politiquement également, avec la réélection de Donald Trump à la présidence dont le programme est protectionniste. D'un point de vue commercial enfin, alors que les tensions avec la Chine se sont accentuées.

Concernant la Chine, autre moteur de la croissance mondiale, sa trajectoire a déçu. Si la reprise économique attendue après la fin des restrictions sanitaires a généré des attentes élevées, la réalité s'est révélée plus nuancée. Les ambitions du gouvernement se sont en effet heurtées à une faible consommation intérieure, signe d'une confiance fragile, et à l'endettement du secteur immobilier créant des incertitudes sur la stabilité du secteur financier. Malgré tout, grâce à une baisse des taux en fin d'année et à des signaux budgétaires volontaristes pour 2025, le Hang Seng progresse de 17,67% en 2024.

Sur l'ensemble de l'année 2024, le MSCI EMU Net Return affiche quant à lui une hausse de 9,49%.

## Le Marché Taux

La fin de l'année 2023 a été marquée par une nette baisse des taux longs. En raison de chiffres d'inflation en décélération, les anticipations de baisses de taux directeurs se sont accentuées avec des premières baisses prévues dès avril 2024 par le consensus des deux côtés de l'Atlantique. Le taux 10 ans allemand finissait donc l'année sur un point bas, à 2,02%. Néanmoins, si l'inflation s'atténuait, le combat des banques centrales n'était pas terminé. Le premier trimestre 2024 a donc été marqué par un recalage des anticipations de baisse des taux directeurs. Les anticipations de première baisse de taux ont été reléguées d'avril à juin, dans un contexte d'économie résiliente aux Etats-Unis, moins en Europe et d'une inflation restant bien au-delà de la cible des 2% dans les deux zones.

Dans un contexte de remontée des taux réels, nous anticipions une correction des actifs risqués. Malgré cela, le marché du crédit est resté solide. Le niveau attractif des taux en absolu explique certainement un tel attrait. Les spreads de crédit se sont inscrits en baisse passant, sur une maturité de 5 ans, de 80 bps à 70 bps. Il est en de même pour le spread italien qui passe de 170 bps contre Allemagne à moins de 140 bps.

L'inflation est restée une source d'inquiétude pour les banques centrales, en particulier aux Etats-Unis. Si la tendance baissière n'était pas remise en cause, elle était désormais très modérée en raison de la pression des salaires par exemple. Dans ce contexte, la FED a décalé sa première baisse des taux à septembre au plus tôt. La BCE a quant à elle agit dès le mois de juin par un premier mouvement de baisse d'un quart de point. Les banques centrales sont restées « data dependant ». Les taux longs ont subi le recalage des anticipations de baisses des taux directeurs, dans un contexte de croissance qui restait encore résiliente, et se sont orientés à la hausse atteignant 2.65% pour le 10 ans allemand début juin. Mais la décision d'Emmanuel Macron de dissoudre l'assemblée Nationale début juin a entraîné un « flight to quality » : baisse du taux allemand à 2.35%, hausse du spread France/Allemagne de 0,50 pbs à 0,80 bps, hausse du spread Italie/Allemagne de 130 pbs à 150 pbs. Les obligations financières françaises ont également été négativement impactées.



L'été 2024 a été marqué par de nombreuses incertitudes (économie chinoise en berne, résultats S1 mitigés) couplées à une baisse de l'inflation. Sur ce plan, l'inflation américaine est passée sous les 3% en juillet ce qui a permis au président de la Fed d'annoncer à son tour le début d'un cycle de baisse des taux directeurs lors du Symposium de Jackson Hole. Une première baisse de 50 bps s'est matérialisée le 18 septembre. L'ampleur de cette baisse a surpris le marché et entraîné un rallye du 2 ans et une pentification de la courbe des taux en Europe également. La BCE a quant à elle baissé son taux directeur de 25 bps en septembre tout en indiquant rester « Data dependant » pour ses prochaines réunions. Dans ce contexte les taux longs ont baissé durant le troisième trimestre, passant de 2,60% à 2.12% pour le 10 ans allemand. Le marché anticipait alors une accélération du rythme de baisse des taux directeurs.

Le marché du crédit a légèrement souffert dans un contexte de craintes d'un ralentissement économique plus prononcé. Plusieurs profit warnings de constructeurs automobiles ont pénalisé le secteur, les hausses de prix ne couvrant plus la forte baisse de la demande. Néanmoins la demande est restée forte pour les obligations privées, les investisseurs cherchant à bloquer pour les années à venir des rendements attractifs.

De fin septembre à début novembre (élections présidentielles américaines) les taux longs européens se sont inscrits en hausse bien que l'économie soit atone. Ils ont suivi la hausse des taux américains, poussés par un marché du travail resté solide et une économie loin de la récession. Le taux 10 ans allemand est ainsi passé de 2,11% à 2,48%. Malgré une baisse de 25bps des taux directeurs de la BCE, le marché s'est inquiété d'une inflation sous 2%, et d'un risque que sa politique d'assouplissement monétaire soit peut-être trop tardive. Après l'élection de Donald Trump, les taux européens ont nettement baissé. Le marché a craint une future baisse de l'inflation plus importante avec une BCE trop attentiste mais également des effets négatifs sur la croissance de la politique de guerre commerciale du nouveau président américain. Le taux à 10 ans allemand est alors revenu vers 2,03%. Enfin, en décembre, les discours plus attentistes des banques centrales (craintes d'une inflation plus résiliente qu'anticipée) ont fait remonter les taux longs. Le taux à 10 ans allemand finit l'année à 2,36%.

Durant tout le quatrième trimestre, les spreads de crédit sont restés stables. La classe d'actif a bénéficié de niveaux de taux attractifs nourrissant la demande des investisseurs, dans un contexte de fondamentaux solides des entreprises.



# Le mot du gérant

## POLITIQUE DE PLACEMENT ACTIONS

### Environnement du fonds

Sur l'ensemble de l'année 2024, le MSCI EMU Net Return affiche une hausse de 9,49%. Cette performance a en réalité été générée sur les trois premiers mois de l'exercice. De janvier à mars, le marché a en effet monté de plus de 10% grâce à la publication de données macro-économiques solides en Europe et, surtout, aux Etats-Unis ainsi que de bons chiffres d'inflation qui ont nourri les espoirs de premières baisses de taux. Dans cet environnement, ce sont les très grandes capitalisations offrant visibilité et croissance (ASML, SAP, Ferrari Hermès, Safran,...) et les valeurs bancaires qui ont largement contribué à la progression de l'indice. Mai et juin ont ensuite été une période moins linéaire et plus volatile. Compte tenu de la vigueur de la croissance américaine, des doutes ont émergé sur la marge de manœuvre de la FED pour baisser les taux provoquant des tensions sur les rendements à long terme. La qualité des résultats des entreprises en Europe et l'inflexion du discours de la BCE ont cependant permis aux indices de se maintenir. En juin, c'est le fait politique en France qui domine l'actualité, éclipsant la première baisse des taux directeurs de la BCE. Dans le sillage des élections européennes, le Président Macron a en effet décidé de dissoudre l'Assemblée nationale, ouvrant une phase d'instabilité. Dans un marché baissier, la France sous-performe sensiblement et l'on assiste à un écartement des spreads avec l'Allemagne. Cet « évènement » marque d'ailleurs le point d'accélération de l'écart de performance boursière colossale entre la France et l'Allemagne sur l'année. En septembre, c'est au tour de la FED de baisser pour la première fois les taux. Dans le même temps, le gouvernement chinois fait évoluer sa doctrine et annonce un train de mesures visant à soutenir sa croissance. Ces deux éléments sont deux facteurs clairs de soutien mais l'économie européenne tourne au ralenti, à l'image d'indices PMI décevants en zone euro. Les résultats d'entreprises sont d'ailleurs aussi en dégradation continue, trimestre après trimestre. Pour celles-ci, la victoire de Donald Trump en novembre est globalement une mauvaise nouvelle car son programme économique inclut des droits de douane à l'importation qui toucheraient de nombreux secteurs. Par ailleurs ces taxes pourraient provoquer une résurgence de l'inflation. Malgré l'instabilité gouvernementale persistante en France et en Allemagne, à la suite de l'éclatement de la coalition d'Olaf Scholz, et une forte remontée du taux à 10 ans américain, les marchés actions européens clôturent 2024 sur une note positive en décembre.

En termes de tailles de capitalisation, les très grandes capitalisations affichent une nette surperformance par rapport au reste du marché. L'Euro Stoxx 50 Net Return progresse de 11,01% sur l'année contre +9,26% pour l'Euro Stoxx Net Return. A l'inverse, les petites et moyennes capitalisations ont baissé dans les principaux pays de la zone euro, à l'exception de l'Espagne. Pour la 5ème année consécutive, ce segment du marché a sous-performé. Il a pâti à la fois d'un momentum opérationnel complexe avec des révisions à la baisse des prévisions de résultats tout au long de l'exercice, d'une aversion au risque de liquidité se manifestant par des inflows négatifs, et d'une probable décote liée à la situation politique en Europe compte tenu d'une exposition domestique plus prononcée que les grandes capitalisations. Certes, les petites et moyennes valeurs sont faiblement valorisées mais cela ne constitue pas un argument pour les investisseurs.

En termes de secteurs, parmi les meilleurs contributeurs, on retrouve les banques. Celles-ci ont en effet bénéficié de taux qui sont restés plus hauts plus longtemps. Le coût du risque s'est maintenu à un niveau raisonnable et les dépenses opérationnelles ont été maîtrisées. Notons que la situation politique a pesé sur la performance des banques françaises qui sont restées très à la traîne. Le secteur des logiciels s'est aussi distingué grâce à SAP qui progresse de 69,41%. Enfin l'industrie, portée par les hausses de titres comme MTU Aero, Rheinmetall, Siemens Energy, Alstom ou encore Schneider Electric, se distingue positivement. A l'inverse, l'énergie, l'agroalimentaire, les soins de la personne et l'automobile sont parmi les pires contributeurs sectoriels.

Enfin, en termes de style, après une année 2023 marquée par une légère surperformance de la croissance, la valeur surperforme très nettement en 2024 grâce au secteur bancaire et aux valeurs industrielles principalement.

Le portefeuille est équilibré entre des entreprises de croissance de qualité et au bilan solide, dont les niveaux de valorisation nous semblent acceptables, et des secteurs plus cycliques tels que l'énergie, la construction et les valeurs financières. L'immobilier, dans l'optique de profiter de la baisse des taux, constitue également une surpondération. Le style du portefeuille peut ainsi être qualifié de Blend.

## Choix sectoriels et choix de valeurs

Notre stratégie d'investissement s'est inscrite dans un scénario d'une bonne tenue de la croissance économique mondiale, avec une faiblesse persistante en Europe, et d'une décélération de l'inflation qui permet aux banques centrales d'assouplir leur politique monétaire.

Le portefeuille a ainsi bénéficié notamment de choix pertinents dans le secteur bancaire. Intesa Sanpaolo (+56%), NatWest (+105%), CaixaBank (+54%) et KBC (+33%) sont parmi les meilleurs contributeurs du fonds en 2024. SAP (+71%), Compagnie de Saint-Gobain (+31%), NN Group (+26%) et Spie (+24%) contribuent aussi positivement. La non-détention de Bayer, Kering et RWE, toutes trois en baisse significative sur l'année, ont également soutenu la performance relative. A l'inverse, Siemens Energy (+320%) Unicredit (+66%), Munich Re (+33%), Rheinmetall (+116%) ou encore UCB (+145%) et Argenx (+75%) dans la santé, qui ne faisaient pas partie de notre sélection de titres, ont pénalisé la performance relative. De même que les baisses de Heineken (-24%), Forvia (-41%) et LVMH (-12%) qui faisaient partie de nos convictions.

En termes d'allocation géographique, la surpondération sur la France d'une part, et la sous-pondération à l'Allemagne d'autre part, ont pesé sur la performance relative. Tout au long de l'année, l'écart entre le CAC 40 et le Dax, notamment du fait de la situation politique et budgétaire en France et de la constitution sectorielle respective des deux indices, n'a cessé de se creuser. En 2024, le CAC 40 Net Return progresse de seulement 0,17% contre +18,85% pour le DAX.

En ce qui concerne l'allocation sectorielle, celle-ci a peu évolué au fil de l'année. Nous avons maintenu une surpondération sur le secteur de l'énergie, convaincus d'une fermeté à venir du baril de pétrole et de la capacité des groupes du secteur à générer des cash-flows importants. Dans l'industrie, nous avons progressivement réduit notre forte surpondération sur les services en prenant totalement nos profits sur des valeurs comme Spie et Elis dont les parcours ont été remarquables sur les 18-24 derniers mois. Le poids de l'immobilier a été augmenté pour devenir notre premier « pari » afin de bénéficier d'une baisse des taux.

Concernant les mouvements effectués au cours de l'année, nos choix d'investissements et de ventes ont été guidés à la fois par des considérations de court terme (orientation des estimations de bénéfices et momentum de marché notamment) et par des considérations de long terme (solidité des business models, barrières à l'entrée, niveaux de valorisation comparés à l'historique,...), en plus de notre processus ISR. A titre d'illustration, nous avons en début d'exercice augmenté le poids des grandes valeurs de croissance, comme Hermès, Airbus ou encore Ferrari, alors que celles-ci étaient plébiscitées par le marché. Dans le même temps, nous avons sorti du portefeuille des sociétés dont les tendances d'activité nous paraissaient faibles (Teleperformance et STMicroelectronics par exemple). En septembre, nous avons renforcé la pondération de titres exposés à la Chine en initiant des positions en Rio Tinto et Pudential pour tirer parti des mesures de relance annoncées et probablement à venir. Enfin, prenant acte de la défiance croissante des investisseurs vis-à-vis de la situation politique et budgétaire de la France, nous avons très largement réduit notre surexposition au pays au second semestre (vente d'Orange, Vivendi, Sodexo, Arkema, et allègements de nombreuses autres valeurs).

## **POLITIQUE DE PLACEMENT TAUX**

Nous sommes notamment investis pour la partie obligataire sur le support Sienna Souverains 5-7.

En fin d'année 2023, le taux à 10 ans allemand s'inscrivait à 2,02%. Nous avons alors positionné le fonds en sous-sensibilité, stratégie que nous avons neutralisée sur un niveau de 2,25%. Nous sommes par la suite passés sur-sensibles en février sur un niveau de 2,45% sur le 10 ans allemand.

Dans un contexte de remontée des taux réels, nous anticipions une correction des actifs risqués. Malgré cela, le marché du crédit est resté solide. Les spreads de crédit se sont inscrits en baisse passant, sur une maturité de 5 ans, de 80 bps à 70 bps. Il est en de même pour le spread italien qui passe de 170 bps contre Allemagne à moins de 140 bps. Nous avons sous-exposé l'Italie.

Le bon positionnement en sensibilité a permis au fonds de surperformer son indice de référence au premier trimestre.

Au second trimestre, les taux longs ont subi le recalage des anticipations de baisses des taux directeurs, dans un contexte de croissance encore résiliente, et se sont orientés à la hausse atteignant 2.65% pour le 10 ans allemand début juin. Mais la décision d'Emmanuel Macron de dissoudre l'Assemblée Nationale début juin a entraîné un « flight to quality » : baisse du taux allemand à 2.35%, hausse du spread France/Allemagne de 0,50 pbs à 0,80 bps, hausse du spread Italie/Allemagne de 130 pbs à 150 pbs. Les obligations financières françaises ont également été négativement impactées. Nous avons profité de ces mouvements de marché pour désensibiliser les portefeuilles mais également augmenter la pondération en souverains français et italien.



Le positionnement sur sensible du portefeuille a été pénalisant au deuxième trimestre.

Le troisième trimestre est marqué par la première baisse des taux de la Fed, le 18 septembre, de 50 bps. L'ampleur de cette baisse a surpris le marché et entraîné un rally du 2 ans et une pentification de la courbe des taux en Europe également. La BCE a quant à elle poursuivi son cycle de baisse. Dans ce contexte les taux longs ont baissé durant le troisième trimestre, passant de 2,60% à 2,12% pour le 10 ans allemand.

Le positionnement sur sensible du portefeuille lui a permis de surperformer son indice de référence au troisième trimestre.

De fin septembre à début novembre (élections présidentielles américaines) les taux longs européens se sont inscrits en hausse bien que l'économie soit atone. Ils ont suivi la hausse des taux américains, poussés par un marché du travail resté solide et une économie loin de la récession. Le taux 10 ans allemand est ainsi passé de 2,11% à 2,48%. Après l'élection de Donald Trump, les taux européens ont nettement baissé. Le marché a craint une baisse plus importante de l'inflation mais également des effets négatifs sur la croissance de la politique de guerre commerciale du nouveau président américain. Le taux à 10 ans allemand est alors revenu vers 2,03%. Enfin, en décembre, les discours plus attentistes des banques centrales (craintes d'une inflation plus résiliente qu'anticipée) ont fait remonter les taux longs. Le taux à 10 ans allemand finit l'année à 2,36%.

Nous avons démarré le trimestre sous sensibles, position que nous avons neutralisée sur des niveaux de 2,20% en septembre. Nous sommes repassés sur-sensibles à 2,45% début novembre pour revenir à la neutralité vers 2,05%. Enfin, fin décembre nous avons augmenté la sensibilité des portefeuilles vers 2,40%.

Enfin, nous sommes restés sous exposés aux risques souverains français et italien. En France, en raison de l'incertitude politique tandis que L'Italie reste sur des niveaux de spread historiquement bas.

## Autres informations

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

Ce FIA prend en compte les critères ESG dans sa politique d'investissement, tel que détaillé sur notre site internet (<https://www.sienna-gestion.com/informations-reglementaires>) et dans l'annexe périodique SFDR jointe à ce présent rapport.

### 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. L'information est consultable sur le site de la société de gestion : [www.sienna-gestion.com](http://www.sienna-gestion.com)

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 AIFM, 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 2024 :

- Effectif moyen de SIENNA GESTION : 71,33 collaborateurs
- Rémunération annuelle brute fixe : 6 156 441,00 €
- Rémunération annuelle brute variable : 1 479 974,00 €
- Nombre de collaborateurs concernés par la rémunération variable : 44
- Rémunération annuelle brute et variable agrégée des collaborateurs dits « preneurs de risques » : 2 236 089,00 €



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 19 personnes en 2024 : 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 le Conseil de Surveillance de SIENNA GESTION. Il s'agit exclusivement de membres du Conseil de Surveillance. 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 de Surveillance 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 de Surveillance 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 (29/12/2024) :

- suivant la méthode brute : 104%
- suivant la méthode de l'engagement : 112%

### **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 promeut certaines caractéristiques environnementales, sociales et de gouvernance au sens de l'article 8 du Règlement 2019/2088 du 27 novembre 2019 (dit Règlement SFDR). Les risques en matière de durabilité sont intégrés dans la décision d'investissement comme exposé dans les critères extra-financiers ci-dessous. Concernant l'indice de référence du fonds, il est précisé que la Société de gestion établit sa méthodologie de sélection des titres répondant à des critères ESG à partir d'indices de référence comprenant un univers large de titres. Le résultat de cette analyse est ensuite comparé à l'univers d'investissement qui découle de l'indice de référence du fonds, visant ainsi à obtenir de meilleures performances que celui-ci sur ces critères. »

## 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. »

## Politique d'engagement actionnariat

En conformité avec l'article L. 533-22 du code monétaire et financier, le détail des conditions dans lesquelles la Société de gestion entend exercer les droits de vote attachés aux titres détenus en portefeuille par les fonds qu'elle gère, ainsi que le dernier compte-rendu annuel sont consultables sur son site internet : [www.sienna-gestion.com](http://www.sienna-gestion.com).

## Pourcentage OPC interne

Le pourcentage d'OPC internes détenus au 31/12/2024 est égal à 20,96% de l'actif net.



# ETATS FINANCIERS

# **EPSENS OFFENSIF ISR**

Fonds Commun de Placement d'Entreprise

Société de Gestion :  
SIENNA GESTION

21 Boulevard Haussmann  
75009 PARIS

---

## **Rapport du Commissaire aux Comptes sur les comptes annuels**

Exercice clos le 31 décembre 2024

## EPSENS OFFENSIF ISR

Fonds Commun de Placement d'Entreprise

Société de Gestion :  
SIENNA GESTION

21 Boulevard Haussmann  
75009 PARIS

## Rapport du Commissaire aux Comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2024

---

Aux porteurs de parts du FCPE EPSSENS OFFENSIF ISR,

### 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 EPSSENS OFFENSIF ISR constitué sous forme de fonds commun de placement relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2024, 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 30 décembre 2023 à la date d'émission de notre rapport.

## **Observation**

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur les conséquences du changement de méthode comptable exposées dans l'annexe aux comptes annuels.

## **Justification des appréciations**

En application des dispositions des articles L.821-53 et R.821-180 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, sur le caractère raisonnable des estimations significatives retenues et sur la présentation d'ensemble des comptes.

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.821-55 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 21 mars 2025

Le Commissaire aux Comptes

Deloitte & Associés

*Virginie Gaitte*

Virginie GAITTE

Bilan Actif au 31/12/2024 en EUR	31/12/2024
<b>Immobilisations corporelles nettes</b>	<b>0,00</b>
<b>Titres financiers</b>	
<b>Actions et valeurs assimilées (A)</b>	<b>141 418 427,13</b>
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	141 418 427,13
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
Actions et valeurs assimilées de l'entreprise et des entreprises liées négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
Actions et valeurs assimilées de l'entreprise et des entreprises liées non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
<b>Obligations convertibles en actions (B)</b>	<b>0,00</b>
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
Obligations convertibles en actions de l'entreprise et des entreprises liées négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
Obligations convertibles en actions de l'entreprise et des entreprises liées non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
<b>Obligations et valeurs assimilées (C)</b>	<b>1 406 301,33</b>
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	1 406 301,33
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
Obligations et valeurs assimilées de l'entreprise et des entreprises liées négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
Obligations et valeurs assimilées de l'entreprise et des entreprises liées non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
<b>Titres de créances (D)</b>	<b>0,00</b>
Négoiciés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
Non négoiciés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
Titres de créances et valeurs assimilées de l'entreprise et des entreprises liées négociés sur un marché réglementé	0,00
Titres de créances et valeurs assimilées de l'entreprise et des entreprises liées non négociés sur un marché réglementé	0,00
<b>Parts d'OPC et de fonds d'investissements (E)</b>	<b>66 978 424,34</b>
OPCVM	66 978 424,34
FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne	0,00
Autres OPC et fonds d'investissements	0,00
<b>Dépôts (F)</b>	<b>0,00</b>
<b>Instruments financiers à terme (G)</b>	<b>729 743,11</b>
<b>Opérations temporaires sur titres (H)</b>	<b>0,00</b>
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension	0,00
Créances représentatives de titres donnés en garantie	0,00
Créances représentatives de titres financiers prêtés	0,00
Titres financiers empruntés	0,00
Titres financiers donnés en pension	0,00
Autres opérations temporaires	0,00
<b>Prêts (I) (*)</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres actifs éligibles (J)</b>	<b>0,00</b>
<b>Sous-total actifs éligibles I = (A+B+C+D+E+F+G+H+I+J)</b>	<b>210 532 895,91</b>
<b>Créances et comptes d'ajustement actifs</b>	<b>751 784,65</b>
<b>Comptes financiers</b>	<b>7 493 036,52</b>
<b>Sous-total actifs autres que les actifs éligibles II</b>	<b>8 244 821,17</b>
<b>Total de l'actif I+II</b>	<b>218 777 717,08</b>

(\*) L'OPC sous revue n'est pas concerné par cette rubrique.

Bilan Passif au 31/12/2024 en EUR	31/12/2024
<b>Capitaux propres :</b>	
Capital	205 188 339,99
Report à nouveau sur revenu net	0,00
Report à nouveau des plus et moins-values réalisées nettes	0,00
Résultat net de l'exercice	12 719 106,26
<b>Capitaux propres I</b>	<b>217 907 446,25</b>
<b>Passifs de financement II (*)</b>	<b>0,00</b>
<b>Capitaux propres et passifs de financement (I+II)</b>	<b>217 907 446,25</b>
<b>Passifs éligibles :</b>	
<b>Instruments financiers (A)</b>	<b>0,00</b>
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00
Opérations temporaires sur titres financiers	0,00
<b>Instruments financiers à terme (B)</b>	<b>729 743,10</b>
<b>Emprunts (C) (*)</b>	<b>0,00</b>
<b>Autres passifs éligibles (D)</b>	<b>0,00</b>
<b>Sous-total passifs éligibles III = (A+B+C+D)</b>	<b>729 743,10</b>
<b>Autres passifs :</b>	
Dettes et comptes d'ajustement passifs	140 527,73
Concours bancaires	0,00
<b>Sous-total autres passifs IV</b>	<b>140 527,73</b>
<b>Total Passifs : I+II+III+IV</b>	<b>218 777 717,08</b>

(\*) L'OPC sous revue n'est pas concerné par cette rubrique.



Compte de résultat au 31/12/2024 en EUR	31/12/2024
<b>Revenus financiers nets</b>	
<b>Produits sur opérations financières :</b>	
Produits sur actions	5 108 301,06
Produits sur obligations	27 542,26
Produits sur titres de créances	0,00
Produits sur parts d'OPC	0,00
Produits sur instruments financiers à terme	0,00
Produits sur opérations temporaires sur titres	0,00
Produits sur prêts et créances	0,00
Produits sur autres actifs et passifs éligibles	0,00
Autres produits financiers	87 244,79
<b>Sous-total produits sur opérations financières</b>	<b>5 223 088,11</b>
<b>Charges sur opérations financières :</b>	
Charges sur opérations financières	0,00
Charges sur instruments financiers à terme	0,00
Charges sur opérations temporaires sur titres	0,00
Charges sur emprunts	0,00
Charges sur autres actifs et passifs éligibles	0,00
Charges sur passifs de financement	0,00
Autres charges financières	-9 234,98
<b>Sous-total charges sur opérations financières</b>	<b>-9 234,98</b>
<b>Total revenus financiers nets (A)</b>	<b>5 213 853,13</b>
<b>Autres produits :</b>	
Frais pris en charge par l'entreprise	9 271,39
Rétrocession des frais de gestion au bénéfice de l'OPC	0,00
Versements en garantie de capital ou de performance	0,00
Autres produits	0,00
<b>Autres charges :</b>	
Frais de gestion de la société de gestion	-1 263 903,51
Frais d'audit, d'études des fonds de capital investissement	0,00
Impôts et taxes	0,00
Autres charges	0,00
<b>Sous-total autres produits et autres charges (B)</b>	<b>-1 254 632,12</b>
<b>Sous-total revenus nets avant compte de régularisation (C = A-B)</b>	<b>3 959 221,01</b>
<b>Régularisation des revenus nets de l'exercice (D)</b>	<b>30 954,06</b>
<b>Sous-total revenus nets I = (C+D)</b>	<b>3 990 175,07</b>
<b>Plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations :</b>	
Plus ou moins-values réalisées	6 172 520,15
Frais de transactions externes et frais de cession	-364 032,06
Frais de recherche	0,00
Quote-part des plus-values réalisées restituées aux assureurs	0,00
Indemnités d'assurance perçues	0,00
Versements en garantie de capital ou de performance reçus	0,00
<b>Sous-total plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations (E)</b>	<b>5 808 488,09</b>
<b>Régularisations des plus ou moins-values réalisées nettes (F)</b>	<b>-97 798,45</b>
<b>Plus ou moins-values réalisées nettes II = (E+F)</b>	<b>5 710 689,64</b>

Compte de résultat au 31/12/2024 en EUR	31/12/2024
<b>Plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisations :</b>	
Variation des plus ou moins-values latentes y compris les écarts de change sur les actifs éligibles	2 718 676,27
Ecart de change sur les comptes financiers en devises	-204 551,98
Versements en garantie de capital ou de performance à recevoir	0,00
Quote-part des plus-values latentes à restituer aux assureurs	0,00
<b>Sous-total plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisation (G)</b>	<b>2 514 124,29</b>
<b>Régularisations des plus ou moins-values latentes nettes (H)</b>	<b>504 117,26</b>
<b>Plus ou moins-values latentes nettes III = (G+H)</b>	<b>3 018 241,55</b>
<b>Acomptes :</b>	
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (J)	0,00
Acomptes sur plus ou moins-values réalisées nettes versés au titre de l'exercice (K)	0,00
<b>Total Acomptes versés au titre de l'exercice IV = (J+K)</b>	<b>0,00</b>
<b>Impôt sur le résultat V (*)</b>	<b>0,00</b>
<b>Résultat net I + II + III + IV + V</b>	<b>12 719 106,26</b>

(\*) L'OPC sous revue n'est pas concerné par cette rubrique.

# Annexe des comptes annuels

## A. Informations générales

### A1. Caractéristiques et activité de l'OPC à capital variable

#### A1a.Stratégie et profil de gestion

EPSENS OFFENSIF ISR a pour objectif de gestion d'obtenir, sur sa durée de placement recommandée de 5 ans minimum, une performance nette de frais de gestion au moins équivalente à celle de son indicateur de référence en intégrant en amont une approche extra-financière (critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance dits « critères ESG ») pour la sélection et le suivi des titres.

L'indicateur de référence du fonds est l'indice composite suivant :

- MSCI EMU NR EUR (dividendes nets réinvestis, cours de clôture) est l'indice publié par Morgan Stanley et est destiné à mesurer la performance des bourses de la zone Euro pour 75 % de l'actif net du FCPE.

L'administrateur de l'indice MSCI EMU est la société MSCI Limited enregistrée auprès de l'ESMA.

Des informations complémentaires sur l'indice de référence sont accessibles via Bloomberg (code : M7EM) et sur le site de l'administrateur <https://www.msci.com/index-solutions>.

- Bloomberg Euro Aggregate Treasury 5-7 ans (indice- coupons nets réinvestis / cours de clôture - composé d'obligations d'Etat de la zone euro à taux fixe d'une durée comprise entre 5 et 7 ans) pour 25 % de l'actif net du FCPE.

L'administrateur de l'indice Bloomberg Euro Aggregate Treasury 5-7 ans est la société Bloomberg Index Services Limited enregistrée auprès de l'ESMA.

Des informations complémentaires sur l'indice de référence sont accessibles via Bloomberg (Code : LET5TREU) et le site Internet de l'administrateur <https://www.bloomberg.com>.

Le prospectus / règlement de l'OPC décrit de manière complète et précise ces caractéristiques.

**A1b.Eléments caractéristiques de l'OPC au cours des 5 derniers exercices**

	31/12/2020	31/12/2021	30/12/2022	29/12/2023	31/12/2024
<b>Actif net Global en EUR</b>	<b>193 560 933,79</b>	<b>196 738 273,28</b>	<b>168 206 134,52</b>	<b>204 864 471,11</b>	<b>217 907 446,25</b>
<b>Part EPSENS OFFENSIF ISR A en EUR</b>					
Actif net	190 050 808,71	192 905 387,79	164 541 245,06	200 237 775,19	217 619 123,31
Nombre de titres	24 261 876,55865	21 426 086,36020	20 637 143,75841	21 498 314,66529	22 000 754,68871
Valeur liquidative unitaire	7,833	9,003	7,973	9,314	9,891
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes	-0,45	0,66	-0,16	0,48	0,25
Capitalisation unitaire sur revenu	0,08	0,09	0,12	0,10	0,18
<b>Part EPSENS OFFENSIF ISR B en EUR</b>					
Actif net	3 510 125,08	3 832 885,49	3 664 889,46	4 626 695,92	288 322,94
Nombre de titres	570 358,55600	538 741,49300	578 247,38200	621 757,35900	36 309,45100
Valeur liquidative unitaire	6,154	7,114	6,337	7,441	7,940
Capitalisation unitaire sur plus et moins-values nettes	-0,35	0,52	-0,13	0,38	0,20
Capitalisation unitaire sur revenu	0,09	0,11	0,13	0,11	0,18

## A2. Règles et méthodes comptables

Les comptes annuels sont présentés pour la première fois sous la forme prévue par le règlement ANC n° 2020-07 modifié par le règlement ANC 2022-03.

1 Changements de méthodes comptables y compris de présentation en rapport avec l'application du nouveau règlement comptable relatif aux comptes annuels des organismes de placement collectif à capital variable (Règlement ANC 2020- 07 modifié)

Ce nouveau règlement impose des changements de méthodes comptables dont des modifications de présentation des comptes annuels. La comparabilité avec les comptes de l'exercice précédent ne peut donc être réalisée.

NB : les états concernés sont (outre le bilan et le compte de résultat) : B1. Evolution des capitaux propres et passifs de financement ; D5a. Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets et D5b. Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes.

Ainsi, conformément au 2ème alinéa de l'article 3 du Règlement ANC 2020-07, les états financiers ne présentent pas les données de l'exercice précédent ; les états financiers N-1 sont intégrés dans l'annexe.

Ces changements portent essentiellement sur :

- la structure du bilan qui est désormais présentée par types d'actifs et de passifs éligibles, incluant les prêts et les emprunts ;
- la structure du compte de résultat qui est profondément modifiée ; le compte de résultat incluant notamment : les écarts de change sur comptes financiers , les plus ou moins-values latentes, les plus et moins-values réalisées et les frais de transactions ;
- la suppression du tableau de hors-bilan (une partie des informations sur les éléments de ce tableau figurent dorénavant dans les annexes) ;
- la suppression de l'option de comptabilisation des frais inclus au prix de revient (sans effet rétroactif pour les fonds appliquant anciennement la méthode des frais inclus) ;
- la distinction des obligations convertibles des autres obligations, ainsi que leurs enregistrements comptables respectifs ;
- une nouvelle classification des fonds cibles détenus en portefeuille selon le modèle : OPCVM / FIA / Autres ;
- la comptabilisation des engagements sur changes à terme qui n'est plus faite au niveau du bilan mais au niveau du hors-bilan, avec une information sur les changes à terme couvrant une part spécifique ;
- l'ajout d'informations relatives aux expositions directes et indirectes sur les différents marchés ;
- la présentation de l'inventaire qui distingue désormais les actifs et passifs éligibles et les instruments financiers à terme ;
- l'adoption d'un modèle de présentation unique pour tous les types d'OPC ;
- la suppression de l'agrégation des comptes pour les fonds à compartiments.

### 2 Règles et méthodes comptables appliquées au cours de l'exercice

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent (sous réserve des changements décrits ci-avant) :

- 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 :**

Conformément à l'instruction n°2011-21 du 21 décembre 2011 de l'Autorité des Marchés Financiers, les titres de capital ou donnant accès au capital de l'entreprise, les obligations et les titres de créances négociables non admis aux négociations sur un marché réglementé sont évalués suivant la méthode de valorisation déterminée par un expert indépendant.

Toutefois, les obligations émises par l'entreprise non admises aux négociations sur un marché réglementé peuvent être évaluées à leur valeur nominale augmentée du coupon couru si le contrat d'émission comporte l'engagement par la société émettrice de racheter des titres à leur valeur nominale augmentée du coupon couru, à première demande du souscripteur.

### **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.

**Exposition directe aux marchés de crédit : principes et règles retenus pour la ventilation des éléments du portefeuille de l'OPC (tableau C1f.) :**

Tous les éléments du portefeuille de l'OPC exposés directement aux marchés de crédit sont repris dans ce tableau. Pour chaque élément, les diverses notations sont récupérées : note de l'émission et/ou de de l'émetteur, note long terme et/ou court terme.

Ces notes sont récupérées sur 3 agences de notation

Les règles de détermination de la note retenue sont alors :

1er niveau : s'il existe une note pour l'émission, celle-ci est retenue au détriment de la note de l'émetteur

2ème niveau : la note Long Terme la plus basse est retenue parmi celles disponibles des 3 agences de notation

S'il n'existe pas de note long terme, la note Court Terme la plus basse est retenue parmi celles disponibles des 3 agences de notation

Si aucune note n'est disponible l'élément sera considéré comme « Non noté »

Enfin selon la note retenue la catégorisation de l'élément est réalisé en fonction des standards de marchés définissant les notions « Investissement Grade » et « Non Investment Grade ».

**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 règlement du fonds.

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

**Parts A :**

	<b>Frais facturés</b>	<b>Assiette</b>	<b>Taux barème</b>	<b>Prise en charge par fonds/Entreprise</b>
1	Frais de gestion financière	Actif net	0,479 % maximum l'an	Fonds
2	Frais de fonctionnement et autres services *	Actif net	0,10 % maximum l'an (taux forfaitaire)	Fonds
3	Frais indirects maximum ** (Commissions et frais de gestion)	Commissions indirectes (souscriptions/rachats)	Néant	Néant
		Frais de gestion	Actif net	0,891 % TTC maximum l'an
4	Commissions de mouvement	Prélèvement sur chaque transaction	<p><b>Perçues par la société de gestion :</b></p> <p><b>Actions : 0,20%</b></p> <p><b>Obligations (%maximum en fonction de l'échéance) :</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Inférieure à 1 an : 0,011 %</li> <li>- De 1 an à 5 ans : 0,022 %</li> <li>- De 5 ans à 10 ans : 0,055 %</li> <li>- 10 ans et plus : 0,077 %</li> </ul> <p><b>Titres de créance négociables :</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Inférieure à 30 j : 0%</li> <li>- 30 j et plus : 0,002%</li> </ul>	Fonds
5	Commission de surperformance	Néant	Néant	Néant

**Parts B :**

	<b>Frais facturés</b>		<b>Assiette</b>	<b>Taux barème</b>	<b>Prise en charge par fonds/Entreprise</b>
1	Frais de gestion financière		Actif net	0,479 % maximum l'an	Entreprise
2	Frais de fonctionnement et autres services *		Actif net	0,10 % maximum l'an (taux forfaitaire)	Fonds
3	Frais indirects maximum ** (Commissions et frais de gestion)	Commissions indirectes (souscriptions/rachats)	Néant	Néant	Néant
		Frais de gestion	Actif net	0,891 % TTC maximum l'an	Fonds
4	Commissions de mouvement		Prélèvement sur chaque transaction	<p><b>Perçues par la société de gestion :</b></p> <p><b>Actions : 0,20%</b></p> <p><b>Obligations (%maximum en fonction de l'échéance) :</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Inférieure à 1 an : 0,011 %</li> <li>- De 1 an à 5 ans : 0,022 %</li> <li>- De 5 ans à 10 ans : 0,055 %</li> <li>- 10 ans et plus : 0,077 %</li> </ul> <p><b>Titres de créance négociables :</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Inférieure à 30 j : 0%</li> <li>- 30 j et plus : 0,002%</li> </ul>	Fonds
5	Commission de surperformance		Néant	Néant	Néant

La présentation des frais et des différentes rubriques ci-dessus diffèrent de celles du Document d'Informations Clés (DIC) pour l'investisseur. Il existe notamment des différences dans les modalités de calcul des frais entre la présentation ci-dessus et le DIC qui peuvent conduire à des écarts dans les pourcentages présentés.

(\*) Les frais de fonctionnement et autres services comprennent les frais suivants :

- Frais du dépositaire ;
- Frais de gestion administrative et comptable ;
- Frais du commissaire aux comptes ;
- Frais liés aux teneurs de compte ;
- Coûts liés aux contributions dues par la Société de Gestion à l'Autorité des marchés financiers (AMF) ;
- Coûts de cotisation de la Société de Gestion à l'Association Française de la Gestion (AFG) ;
- Coûts de licence de l'indice de référence du Fonds ;
- Frais fiscaux, y compris avocat et expert externe liés au recouvrement des créances du Fonds ;
- Frais liés aux informations des porteurs de parts (informations par tous moyens et informations particulières) à l'exception des opérations de fusion, absorption et liquidation ;
- Frais liés au respect des obligations réglementaires (Reporting AIFM, frais de fonctionnement de la politique de vote lors des assemblées générales) ;
- Frais de constitution et de diffusion de la documentation réglementaire du Fonds (Règlement, DIC, Annexes SFDR) ;
- Frais d'audit et de promotion du label ISR
- Frais de fonctionnement des plateformes de distribution

Le taux forfaitaire maximum des frais de fonctionnement et autres services peut être prélevé quand bien les frais réels sont inférieurs à celui-ci. Dans la situation où les frais réels sont supérieurs au taux forfaitaire, le dépassement sera pris en charge par la société de gestion.

(\*\*) Les frais indirects sont liés à l'investissement du Fonds en parts et/ou actions d'OPC (OPCVM et/ou FIA).

La société de gestion verse à des distributeurs tiers le cas échéant une rémunération en contrepartie des actions de commercialisation bénéficiant à ce Fonds. Cette rémunération est calculée sur un pourcentage des frais de gestion financière et peut représenter jusqu'à 62,5 %.

Votre distributeur est à votre disposition si vous souhaitez des précisions sur les modalités de calcul de cette rémunération.

Les coûts juridiques exceptionnels liés au recouvrement des créances du FCPE pourront s'ajouter aux frais facturés à ce dernier et affichés ci-dessus.



#### Frais de transaction :

Les courtages, commissions et frais afférents aux ventes de titres compris dans le portefeuille collectif ainsi qu'aux acquisitions de titres effectués au moyen de sommes provenant soit de la vente ou du remboursement de titres, soit des revenus des avoirs compris dans le Fonds, sont prélevés sur lesdits avoirs et viennent en déduction des liquidités du Fonds

Les honoraires du Commissaire aux comptes s'élèvent à 1 730 euros, ils sont pris en charge par le fonds.

Les courtages, commissions et frais afférents aux ventes de titres compris dans le portefeuille collectif ainsi qu'aux acquisitions de titres effectuées au moyen de sommes provenant, soit de la vente ou du remboursement de titres, soit des revenus des avoirs compris dans le FCPE sont prélevés sur lesdits avoirs et viennent en déduction des liquidités du fonds. Des frais de RTO (routage et transmission d'ordres), calculés sur le montant des transactions de marché et perçus par Amundi Intermédiation en rémunération de ses services d'exécution, ont été payés par le fonds à hauteur de 13368.75 Euros.

### **Affectation des sommes distribuables**

#### **Définition des sommes distribuables**

Les sommes distribuables sont constituées par :

#### **Le revenu :**

Le revenu net 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.

Les sommes mentionnées « le revenu » et « les plus et moins-values » peuvent être distribuées, en tout ou partie, indépendamment l'une de l'autre.

La mise en paiement des sommes distribuables est effectuée dans un délai maximal de cinq mois suivant la clôture de l'exercice.

Lorsque l'OPC est agréé au titre du règlement (UE) n° 2017/1131 du Parlement européen et du Conseil du 14 juin 2017 sur les fonds monétaires, par dérogation aux dispositions du I, les sommes distribuables peuvent aussi intégrer les plus-values latentes.

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

<b>Part(s)</b>	<b>Affectation des revenus nets</b>	<b>Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées</b>
Part EPSENS OFFENSIF ISR B	Capitalisation	Capitalisation
Part EPSENS OFFENSIF ISR A	Capitalisation	Capitalisation

## B. Evolution des capitaux propres et passifs de financement

### B1. Evolution des capitaux propres et passifs de financement

Evolution des capitaux propres au cours de l'exercice en EUR	31/12/2024
<b>Capitaux propres début d'exercice</b>	<b>204 864 471,11</b>
<b>Flux de l'exercice :</b>	
Souscriptions appelées (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC)	47 432 510,57
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)	-46 671 368,82
Revenus nets de l'exercice avant comptes de régularisation	3 959 221,01
Plus ou moins-values réalisées nettes avant comptes de régularisation	5 808 488,09
Variation des plus ou moins-values latentes avant comptes de régularisation	2 514 124,29
Distribution de l'exercice antérieur sur revenus nets	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur plus ou moins-values réalisées nettes	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur plus-values latentes	0,00
Acomptes versés au cours de l'exercice sur revenus nets	0,00
Acomptes versés au cours de l'exercice sur plus ou moins-values réalisées nettes	0,00
Acomptes versés au cours de l'exercice sur plus-values latentes	0,00
Autres éléments	0,00
<b>Capitaux propres en fin d'exercice (= Actif net)</b>	<b>217 907 446,25</b>

### B2. Reconstitution de la ligne « capitaux propres » des fonds de capital investissement et autres véhicules

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

### B3. Evolution du nombre de parts au cours de l'exercice

#### B3a. Nombre de parts souscrites et rachetées pendant l'exercice

	En parts	En montant
<b>Part EPSENS OFFENSIF ISR A</b>		
Parts souscrites durant l'exercice	4 770 036,54405	47 392 033,05
Parts rachetées durant l'exercice	-4 267 596,52063	-41 894 434,26
Solde net des souscriptions/rachats	502 440,02342	5 497 598,79
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	22 000 754,68871	
<b>Part EPSENS OFFENSIF ISR B</b>		
Parts souscrites durant l'exercice	5 306,02406	40 477,52
Parts rachetées durant l'exercice	-590 753,93206	-4 776 934,56
Solde net des souscriptions/rachats	-585 447,90800	-4 736 457,04
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	36 309,45100	

### B3b. Commissions de souscription et/ou rachat acquises

	En montant
<b>Part EPESENS OFFENSIF ISR A</b>	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	1 848,17
Commissions de souscription acquises	1 848,17
Commissions de rachat acquises	0,00
<b>Part EPESENS OFFENSIF ISR B</b>	
Total des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00

### B4. Flux concernant le nominal appelé et remboursé sur l'exercice

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

### B5. Flux sur les passifs de financement

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

### B6. Ventilation de l'actif net par nature de parts

Libellé de la part Code ISIN	Affectation des revenus nets	Affectation des plus ou moins- values nettes réalisées	Devise de la part	Actif net par part	Nombre de parts	Valeur liquidative
EPESENS OFFENSIF ISR A 990000027379	Capitalisation	Capitalisation	EUR	217 619 123,31	22 000 754,68871	9,891
EPESENS OFFENSIF ISR B 990000092489	Capitalisation	Capitalisation	EUR	288 322,94	36 309,45100	7,940

## C. Informations relatives aux expositions directes et indirectes sur les différents marchés

### C1. Présentation des expositions directes par nature de marché et d'exposition

#### C1a.Exposition directe sur le marché actions (hors obligations convertibles)

Montants exprimés en milliers EUR	Exposition +/-	Ventilation des expositions significatives par pays				
		Pays 1	Pays 2	Pays 3	Pays 4	Pays 5
		FRANCE +/-	ALLEMAGNE +/-	PAYS-BAS +/-	ESPAGNE +/-	ROYAUME-UNI +/-
<b>Actif</b>						
Actions et valeurs assimilées	141 418,43	47 000,44	37 527,70	18 729,36	9 715,21	7 574,52
Opérations temporaires sur titres	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
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>						
Futures	-4 896,77	NA	NA	NA	NA	NA
Options	0,00	NA	NA	NA	NA	NA
Swaps	0,00	NA	NA	NA	NA	NA
Autres instruments financiers	0,00	NA	NA	NA	NA	NA
<b>Total</b>	<b>136 521,66</b>					

#### C1b.Exposition sur le marché des obligations convertibles - Ventilation par pays et maturité de l'exposition

Montants exprimés en milliers EUR	Exposition +/-	Décomposition de l'exposition par maturité			Décomposition par niveau de deltas	
		<= 1 an	1<X<=5 ans	> 5 ans	<= 0,6	0,6<X<=1
		<b>Total</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

**C1c.Exposition directe sur le marché de taux (hors obligations convertibles) - Ventilation par nature de taux**

Montants exprimés en milliers EUR	Exposition +/-	Ventilation des expositions par type de taux			
		Taux fixe +/-	Taux variable ou révisable +/-	Taux indexé +/-	Autre ou sans contrepartie de taux +/-
<b>Actif</b>					
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations	1 406,30	1 406,30	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	7 493,04	0,00	0,00	0,00	7 493,04
<b>Passif</b>					
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>					
Futures	NA	17 271,78	0,00	0,00	0,00
Options	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
Swaps	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres instruments financiers	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Total</b>		<b>18 678,08</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>7 493,04</b>

**C1d.Exposition directe sur le marché de taux (hors obligations convertibles) - Ventilation par durée résiduelle**

Montants exprimés en milliers EUR	[0 - 3 mois]	[3 - 6 mois]	[6 - 12 mois]	[1 - 3 ans]	[3 - 5 ans]	[5 - 10 ans]	>10 ans
	(*) +/-	(*) +/-	(*) +/-	(*) +/-	(*) +/-	(*) +/-	(*) +/-
<b>Actif</b>							
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations	0,00	0,00	0,00	916,28	0,00	490,02	0,00
Titres de créances	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
Comptes financiers	7 493,04	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
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Emprunts	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
<b>Hors-bilan</b>							
Futures	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	17 271,78	0,00
Options	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Swaps	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres instruments	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>7 493,04</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>916,28</b>	<b>0,00</b>	<b>17 761,80</b>	<b>0,00</b>

(\*) L'OPC peut regrouper ou compléter les intervalles de durées résiduelles selon la pertinence des stratégies de placement et d'emprunts.

## C1e.Exposition directe sur le marché des devises

Montants exprimés en milliers EUR	Devise 1	Devise 2	Devise 3	Devise 4	Devise N
	JPY	GBP	USD	CHF	Autres devises
	+/-	+/-	+/-	+/-	+/-
<b>Actif</b>					
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	0,00	4 957,62	0,00	1 935,84	2 902,73
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	1 406,30	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	0,00	0,00	337,74	0,00	0,00
Comptes financiers	5 745,21	0,00	871,07	0,00	0,00
<b>Passif</b>					
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>					
Devises à recevoir	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Devises à livrer	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Futures options swaps	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>5 745,21</b>	<b>4 957,62</b>	<b>2 615,11</b>	<b>1 935,84</b>	<b>2 902,73</b>

## C1f.Exposition directe aux marchés de crédit(\*)

Montants exprimés en milliers EUR	Invest. Grade	Non Invest. Grade	Non notés
	+/-	+/-	+/-
<b>Actif</b>			
Obligations convertibles en actions	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	1 406,30	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00
<b>Passif</b>			
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00
<b>Hors-bilan</b>			
Dérivés de crédits	0,00	0,00	0,00
<b>Solde net</b>	<b>1 406,30</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

(\*) Les principes et les règles retenus pour la ventilation des éléments du portefeuille de l'OPC selon les catégories d'exposition aux marchés de crédit sont détaillés au chapitre A2. Règles et méthodes comptables.

## C1g.Exposition des opérations faisant intervenir une contrepartie

Contreparties (montants exprimés en milliers EUR)	Valeur actuelle constitutive d'une créance	Valeur actuelle constitutive d'une dette
<p><b>Opérations figurant à l'actif du bilan</b></p> <p>Dépôts</p> <p>Instruments financiers à terme non compensés</p> <p>Créances représentatives de titres financiers reçus en pension</p> <p>Créances représentatives de titres donnés en garantie</p> <p>Créances représentatives de titres financiers prêtés</p> <p>Titres financiers empruntés</p> <p>Titres reçus en garantie</p> <p>Titres financiers donnés en pension</p> <p>Créances</p> <p>    Collatéral espèces</p> <p>    Dépôt de garantie espèces versé</p> <p><b>Opérations figurant au passif du bilan</b></p> <p>Dettes représentatives des titres donnés en pension</p> <p>Instruments financiers à terme non compensés</p> <p>Dettes</p> <p>    Collatéral espèces</p>		



## C2. Expositions indirectes pour les OPC de multi-gestion

Code ISIN	Dénomination de l'OPC	Société de gestion	Orientation des placements / style de gestion	Pays de domiciliation de l'OPC	Devise de la part d'OPC	Montant de l'exposition
DE000A0F5UK5	ISHS 600BR(DE) ANTEILE	BLACKROCK ASSET MANAGEMENT DEUTSCHL AG	Fonds / Actions	Allemagne	EUR	3 254 375,00
IE00B00FV128	iShares FTSE 250 UCITS ETF GBP (Dist)	BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	Fonds / Actions	Irlande	GBP	3 464 265,90
IE00BFNM3B99	iShares MSCI EMU ESG Screened UCITS ETF EUR (Acc)	BLACKROCK ASSET MANAGEMENT IRELAND LTD	Fonds / Actions	Irlande	EUR	7 712 006,12
CH0008899764	iShares SMI® ETF (CH)	BLACKROCK ASSET MANAGEMENT SCHWEIZ AG	Fonds / Actions	Suisse	CHF	3 512 590,31
LU2114352243	QUAERO CAP FDS- GLOBAL CONVERTIBLE BONDS C	PICTET FUNDS (EUROPE) S.A.	Fonds / Obligations	Luxembourg	EUR	2 356 200,00
FR001400QKT4	SIENNA ACTIONS TRANSITION CLIMAT ISR FS C	SIENNA GESTION	Actions internationales	France	EUR	7 797 020,00
FR001400QDO0	SIENNA MONETAIRE ISR PART FS C	SIENNA GESTION	Monétaire Euro	France	EUR	9 064 044,70
FR001400EC14	SIENNA COURT TERME ISR Part FS C	SIENNA GESTION	Obligations et autres titres de créance Euro	France	EUR	941 432,60
FR0013312949	SIENNA SOUVERAIN 5- 7 ANS ISR FS C	SIENNA GESTION	Obligations et autres titres de créance Euro	France	EUR	27 876 183,62
IE00BQQP9F84	VanEck Gold Miners UCITS ETF	VANECK ASSET MANAGEMENT B.V.	Fonds / Actions	Irlande	USD	1 000 306,09
<b>Total</b>						<b>66 978 424,34</b>

## C3. Exposition sur les portefeuilles de capital investissement

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

## C4. Exposition sur les prêts pour les OFS

Pour l'OPC sous revue, la présentation de cette rubrique est non requise par la réglementation comptable.

## D. Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

### D1. Créances et dettes : ventilation par nature

	Nature de débit/crédit	31/12/2024
<b>Créances</b>		
	Souscriptions à recevoir	70 623,21
	Dépôts de garantie en espèces	681 161,44
<b>Total des créances</b>		<b>751 784,65</b>
<b>Dettes</b>		
	Rachats à payer	28 457,82
	Frais de gestion fixe	110 477,90
	Autres dettes	1 592,01
<b>Total des dettes</b>		<b>140 527,73</b>
<b>Total des créances et des dettes</b>		<b>611 256,92</b>

### D2. Frais de gestion, autres frais et charges

	31/12/2024
<b>Part EPESENS OFFENSIF ISR A</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	1 252 698,50
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,58
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
<b>Part EPESENS OFFENSIF ISR B</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	1 933,62
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,10
Rétrocessions des frais de gestion	0,00

### D3. Engagements reçus et donnés

Autres engagements (par nature de produit)	31/12/2024
Garanties reçues	0,00
- dont instruments financiers reçus en garantie et non-inscrits au bilan	0,00
Garanties données	0,00
- dont instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	0,00
Engagements de financement reçus mais non encore tirés	0,00
Engagements de financement donnés mais non encore tirés	0,00
Autres engagements hors bilan	0,00
<b>Total</b>	<b>0,00</b>

### D4. Autres informations

#### D4a. Valeur actuelle des instruments financiers faisant l'objet d'une acquisition temporaire

	31/12/2024
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

#### D4b. Instruments financiers détenus, émis et/ou gérés par le Groupe

	Code ISIN	Libellé	31/12/2024
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			45 678 680,92
	FR001400QKT4	SIENNA ACTIONS TRANSITION CLIMAT ISR FS C	7 797 020,00
	FR001400EC14	SIENNA COURT TERME ISR Part FS C	941 432,60
	FR001400QDO0	SIENNA MONETAIRE ISR PART FS C	9 064 044,70
	FR0013312949	SIENNA SOUVERAIN 5-7 ANS ISR FS C	27 876 183,62
Instruments financiers à terme			0,00
<b>Total des titres du groupe</b>			<b>45 678 680,92</b>

## D5. Détermination et ventilation des sommes distribuables

### D5a. Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/12/2024
<b>Revenus nets</b>	<b>3 990 175,07</b>
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice	0,00
<b>Revenus de l'exercice à affecter</b>	<b>3 990 175,07</b>
Report à nouveau	0,00
<b>Sommes distribuables au titre du revenu net</b>	<b>3 990 175,07</b>

### Part EPSENS OFFENSIF ISR A

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/12/2024
<b>Revenus nets</b>	<b>3 983 537,38</b>
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00
<b>Revenus de l'exercice à affecter (**)</b>	<b>3 983 537,38</b>
Report à nouveau	0,00
<b>Sommes distribuables au titre du revenu net</b>	<b>3 983 537,38</b>
<b>Affectation :</b>	
Distribution	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00
Capitalisation	3 983 537,38
<b>Total</b>	<b>3 983 537,38</b>
<b>* Information relative aux acomptes versés</b>	
Montant unitaire	0,00
Crédits d'impôt totaux	0,00
Crédits d'impôt unitaires	0,00
<b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b>	
Nombre de parts	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	0,00

**Part EPESENS OFFENSIF ISR B**

<b>Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets</b>	<b>31/12/2024</b>
<b>Revenus nets</b>	<b>6 637,69</b>
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00
<b>Revenus de l'exercice à affecter (**)</b>	<b>6 637,69</b>
Report à nouveau	0,00
<b>Sommes distribuables au titre du revenu net</b>	<b>6 637,69</b>
<b>Affectation :</b>	
Distribution	0,00
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00
Capitalisation	6 637,69
<b>Total</b>	<b>6 637,69</b>
<b>* Information relative aux acomptes versés</b>	
Montant unitaire	0,00
Crédits d'impôt totaux	0,00
Crédits d'impôt unitaires	0,00
<b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b>	
Nombre de parts	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00
Crédits d'impôt attachés à la distribution du revenu	0,00

## D5b.Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	31/12/2024
<b>Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice</b>	<b>5 710 689,64</b>
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice	0,00
<b>Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter</b>	<b>5 710 689,64</b>
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00
<b>Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées</b>	<b>5 710 689,64</b>

### Part EPESENS OFFENSIF ISR A

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	31/12/2024
<b>Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice</b>	<b>5 703 144,86</b>
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	0,00
<b>Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)</b>	<b>5 703 144,86</b>
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00
<b>Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées</b>	<b>5 703 144,86</b>
<b>Affectation :</b>	
Distribution	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00
Capitalisation	5 703 144,86
<b>Total</b>	<b>5 703 144,86</b>
<b>* Information relative aux acomptes versés</b>	
Acomptes unitaires versés	0,00
<b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b>	
Nombre de parts	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00

### Part EPESENS OFFENSIF ISR B

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	31/12/2024
<b>Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice</b>	<b>7 544,78</b>
Acomptes sur plus et moins-values réalisées nettes versées au titre de l'exercice (*)	0,00
<b>Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter (**)</b>	<b>7 544,78</b>
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00
<b>Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées</b>	<b>7 544,78</b>
<b>Affectation :</b>	
Distribution	0,00
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00
Capitalisation	7 544,78
<b>Total</b>	<b>7 544,78</b>
<b>* Information relative aux acomptes versés</b>	
Acomptes unitaires versés	0,00
<b>** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b>	
Nombre de parts	0,00
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes	0,00

## E. Inventaire des actifs et passifs en EUR

### E1. Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
<b>ACTIONS ET VALEURS ASSIMILÉES</b>			<b>141 418 427,13</b>	<b>64,89</b>
<b>Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>			<b>141 418 427,13</b>	<b>64,89</b>
<b>Assurance</b>			<b>8 700 817,91</b>	<b>3,99</b>
ALLIANZ SE-REG	EUR	11 125	3 291 887,50	1,50
AXA SA	EUR	52 490	1 801 456,80	0,83
MUENCHENER RUECKVERSICHERUNG AG	EUR	2 900	1 412 590,00	0,65
PRUDENTIAL PLC	GBP	285 707	2 194 883,61	1,01
<b>Automobiles</b>			<b>4 283 025,71</b>	<b>1,97</b>
DAIMLER TRUCK HOLDING AG	EUR	21 178	780 409,30	0,36
MERCEDES BENZ GROUP AG REGISTERED SHARES	EUR	27 390	1 473 582,00	0,68
RENAULT SA	EUR	25 051	1 178 649,55	0,54
STELLANTIS NV	EUR	67 256	850 384,86	0,39
<b>Banques commerciales</b>			<b>15 174 833,82</b>	<b>6,96</b>
BANK OF IRELAND GROUP PLC	EUR	146 920	1 293 777,52	0,59
CAIXABANK SA	EUR	332 076	1 738 749,94	0,80
ERSTE GROUP BANK AG	EUR	33 167	1 978 743,22	0,91
INTESA SANPAOLO	EUR	1 185 203	4 578 439,19	2,10
KBC GROUP NV	EUR	50 089	3 733 634,06	1,71
NATWEST GROUP PLC	GBP	279 178	1 353 837,21	0,62
SOCIETE GENERALE SA	EUR	18 323	497 652,68	0,23
<b>Boissons</b>			<b>4 433 766,35</b>	<b>2,03</b>
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	EUR	27 211	1 312 930,75	0,60
HEINEKEN NV	EUR	28 628	1 966 743,60	0,90
PERNOD RICARD	EUR	10 588	1 154 092,00	0,53
<b>Composants automobiles</b>			<b>1 588 742,20</b>	<b>0,73</b>
FORVIA	EUR	88 210	765 662,80	0,35
MICHELIN (CGDE)	EUR	25 883	823 079,40	0,38
<b>Conglomérats industriels</b>			<b>5 930 400,56</b>	<b>2,72</b>
SIEMENS AG-REG	EUR	31 451	5 930 400,56	2,72
<b>Construction et ingénierie</b>			<b>1 077 626,70</b>	<b>0,49</b>
TECHNIP ENERGIES NV	EUR	41 931	1 077 626,70	0,49
<b>Courrier, fret aérien et logistique</b>			<b>842 160,32</b>	<b>0,39</b>
DEUTSCHE POST AG NAMEN	EUR	24 784	842 160,32	0,39
<b>Distribution de produits alimentaires de première nécessité</b>			<b>2 834 810,72</b>	<b>1,30</b>
EDP RENOVAVEIS SA	EUR	60 409	606 506,36	0,28
NN GROUP NV	EUR	47 378	1 993 192,46	0,91
WORLDLINE SA	EUR	27 732	235 111,90	0,11
<b>Distribution spécialisée</b>			<b>2 617 918,95</b>	<b>1,20</b>
AVOLTA AG	CHF	23 074	890 893,71	0,41
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	EUR	34 791	1 727 025,24	0,79
<b>Electricité</b>			<b>5 668 887,63</b>	<b>2,60</b>
ENEL SPA	EUR	334 312	2 302 072,43	1,06
IBERDROLA SA	EUR	253 144	3 366 815,20	1,54

## E1. Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
<b>Equipement et services pour l'énergie</b>			<b>1 824 041,20</b>	<b>0,84</b>
SUBSEA 7 SA	NOK	119 459	1 824 041,20	0,84
<b>Equipements électriques</b>			<b>3 028 594,80</b>	<b>1,39</b>
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	12 572	3 028 594,80	1,39
<b>Equipements et fournitures médicaux</b>			<b>3 242 327,20</b>	<b>1,49</b>
ESSILORLUXOTTICA	EUR	13 762	3 242 327,20	1,49
<b>Gestion immobilière et développement</b>			<b>4 496 016,76</b>	<b>2,06</b>
VONOVIA SE	EUR	153 343	4 496 016,76	2,06
<b>Grands magasins et autres</b>			<b>1 664 735,15</b>	<b>0,76</b>
PROSUS NV	EUR	43 409	1 664 735,15	0,76
<b>Hôtels, restaurants et loisirs</b>			<b>759 066,00</b>	<b>0,35</b>
AMADEUS IT GROUP SA	EUR	11 130	759 066,00	0,35
<b>Industrie aérospatiale et défense</b>			<b>4 774 125,53</b>	<b>2,19</b>
AIRBUS SE	EUR	17 451	2 701 065,78	1,24
SAFRAN SA	EUR	6 361	1 349 168,10	0,62
THALES	EUR	5 221	723 891,65	0,33
<b>Logiciels</b>			<b>9 473 816,44</b>	<b>4,35</b>
DASSAULT SYSTEMES SE	EUR	32 317	1 082 619,50	0,50
SAP SE	EUR	28 816	6 809 220,80	3,12
VINCI SA	EUR	15 861	1 581 976,14	0,73
<b>Machines</b>			<b>2 219 427,25</b>	<b>1,02</b>
KONE OYJ-B	EUR	24 271	1 140 737,00	0,52
SKF AB-B SHARES	SEK	59 541	1 078 690,25	0,50
<b>Marches de capitaux</b>			<b>767 902,93</b>	<b>0,35</b>
BANCO SANTANDER SA	EUR	172 002	767 902,93	0,35
<b>Media</b>			<b>947 497,00</b>	<b>0,43</b>
PUBLICIS GROUPE	EUR	9 199	947 497,00	0,43
<b>Métaux et minerais</b>			<b>2 158 051,58</b>	<b>0,99</b>
ACERINOX SA	EUR	79 275	749 148,75	0,34
RIO TINTO PLC	GBP	24 735	1 408 902,83	0,65
<b>Pétrole et gaz</b>			<b>3 386 006,28</b>	<b>1,55</b>
TOTALENERGIES SE	EUR	63 444	3 386 006,28	1,55
<b>Producteur et commerce d'énergie indépendants</b>			<b>3 564 437,80</b>	<b>1,64</b>
AIR LIQUIDE SA	EUR	22 715	3 564 437,80	1,64
<b>Produits alimentaires</b>			<b>1 888 755,84</b>	<b>0,87</b>
DANONE	EUR	16 829	1 095 904,48	0,51
UNILEVER PLC	EUR	14 447	792 851,36	0,36
<b>Produits chimiques</b>			<b>1 762 796,46</b>	<b>0,81</b>
BASF SE	EUR	25 005	1 061 712,30	0,49
SYENSQO SA	EUR	9 936	701 084,16	0,32
<b>Produits de soins personnels</b>			<b>3 263 983,80</b>	<b>1,50</b>
L'OREAL	EUR	9 548	3 263 983,80	1,50



## E1. Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
<b>Produits pharmaceutiques</b>			<b>6 868 511,46</b>	<b>3,15</b>
MERCK KGAA	EUR	10 545	1 475 245,50	0,68
NOVARTIS AG-REG	CHF	11 088	1 044 948,58	0,48
SANOFI	EUR	46 387	4 348 317,38	1,99
<b>Produits pour l'industrie du bâtiment</b>			<b>3 244 413,90</b>	<b>1,49</b>
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	28 345	2 429 166,50	1,12
KINGSPAN GROUP PLC	EUR	11 572	815 247,40	0,37
<b>Semi-conducteurs et équipements pour fabrication</b>			<b>9 426 803,60</b>	<b>4,33</b>
ASM INTERNATIONAL NV	EUR	2 511	1 403 146,80	0,64
ASML HOLDING NV	EUR	10 872	7 378 826,40	3,39
INFINEON TECHNOLOGIES	EUR	20 536	644 830,40	0,30
<b>Services aux collectivités</b>			<b>2 050 245,66</b>	<b>0,94</b>
E.ON SE	EUR	116 574	1 310 874,63	0,60
VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	27 273	739 371,03	0,34
<b>Services aux entreprises</b>			<b>771 267,64</b>	<b>0,35</b>
PLUXEE NV	EUR	41 209	771 267,64	0,35
<b>Services de télécommunication diversifiés</b>			<b>3 848 436,90</b>	<b>1,77</b>
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	EUR	133 210	3 848 436,90	1,77
<b>Services financiers diversifiés</b>			<b>3 078 905,60</b>	<b>1,41</b>
DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	13 844	3 078 905,60	1,41
<b>Services liés aux technologies de l'information</b>			<b>956 174,90</b>	<b>0,44</b>
CAPGEMINI SE	EUR	6 046	956 174,90	0,44
<b>Textiles, habillement et produits de luxe</b>			<b>8 799 094,58</b>	<b>4,04</b>
HERMES INTERNATIONAL	EUR	650	1 509 300,00	0,69
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	9 785	6 218 367,50	2,86
PUMA SE	EUR	24 153	1 071 427,08	0,49
<b>OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES</b>			<b>1 406 301,33</b>	<b>0,65</b>
<b>Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>			<b>1 406 301,33</b>	<b>0,65</b>
<b>Services aux collectivités</b>			<b>1 406 301,33</b>	<b>0,65</b>
UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 0.875% 30-06-26	USD	1 000 000	916 280,05	0,43
UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 4.625% 30-04-31	USD	500 000	490 021,28	0,22
<b>TITRES D'OPC</b>			<b>66 978 424,34</b>	<b>30,74</b>
<b>OPCVM</b>			<b>66 978 424,34</b>	<b>30,74</b>
<b>Gestion collective</b>			<b>66 978 424,34</b>	<b>30,74</b>
iShares FTSE 250 UCITS ETF GBP (Dist)	GBP	150 000	3 464 265,90	1,59
iShares MSCI EMU ESG Screened UCITS ETF EUR (Acc)	EUR	940 030	7 712 006,12	3,54
iShares SMI® ETF (CH)	CHF	27 500	3 512 590,31	1,61
ISHS 600BR(DE) ANTEILE	EUR	62 500	3 254 375,00	1,49
QUAERO CAP FDS-GLOBAL CONVERTIBLE BONDS C	EUR	20 000	2 356 200,00	1,08
SIENNA ACTIONS TRANSITION CLIMAT ISR FS C	EUR	83 000	7 797 020,00	3,58
SIENNA COURT TERME ISR Part FS C	EUR	8 740	941 432,60	0,43
SIENNA MONETAIRE ISR PART FS C	EUR	89 571,55385	9 064 044,70	4,16
SIENNA SOUVERAIN 5-7 ANS ISR FS C	EUR	7 089,20798	27 876 183,62	12,80
VanEck Gold Miners UCITS ETF	USD	27 420	1 000 306,09	0,46

## E1. Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
<b>Total</b>			<b>209 803 152,80</b>	<b>96,28</b>

(\*) Le secteur d'activité représente l'activité principale de l'émetteur de l'instrument financier ; il est issu de sources fiables reconnues au plan international (GICS et NACE principalement).

## E2. Inventaire des opérations à terme de devises

Type d'opération	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)			
	Actif	Passif	Devises à recevoir (+)		Devises à livrer (-)	
			Devise	Montant (*)	Devise	Montant (*)
<b>Total</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>		<b>0,00</b>		<b>0,00</b>

(\*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions exprimé dans la devise de comptabilisation.

## E3. Inventaire des instruments financiers à terme

### E3a. Inventaire des instruments financiers à terme - actions

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
<b>1. Futures</b>				
E-MIN RUS 200 0325	37	0,00	-294 621,72	4 006 285,49
NASDAQ 100 E- 0325	-12	193 127,35	0,00	-4 903 609,59
SP 500 MINI 0325	-14	151 265,76	0,00	-3 999 446,53
<b>Sous-total 1.</b>		<b>344 393,11</b>	<b>-294 621,72</b>	<b>-4 896 770,63</b>
<b>2. Options</b>				
<b>Sous-total 2.</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>3. Swaps</b>				
<b>Sous-total 3.</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>4. Autres instruments</b>				
<b>Sous-total 4.</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Total</b>		<b>344 393,11</b>	<b>-294 621,72</b>	<b>-4 896 770,63</b>

(\*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

### E3b. Inventaire des instruments financiers à terme - taux d'intérêts

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
<b>1. Futures</b>				
EURO BTP 0325	75	0,00	-180 750,00	8 998 500,00
EURO BUND 0325	62	0,00	-204 600,00	8 273 280,00
<b>Sous-total 1.</b>		<b>0,00</b>	<b>-385 350,00</b>	<b>17 271 780,00</b>
<b>2. Options</b>				
<b>Sous-total 2.</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>3. Swaps</b>				
<b>Sous-total 3.</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>4. Autres instruments</b>				
<b>Sous-total 4.</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Total</b>		<b>0,00</b>	<b>-385 350,00</b>	<b>17 271 780,00</b>

(\*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

### E3c. Inventaire des instruments financiers à terme - de change

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
<b>1. Futures</b>				
<b>Sous-total 1.</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>2. Options</b>				
<b>Sous-total 2.</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>3. Swaps</b>				
<b>Sous-total 3.</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>4. Autres instruments</b>				
<b>Sous-total 4.</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Total</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

(\*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

### E3d. Inventaire des instruments financiers à terme - sur risque de crédit

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
<b>1. Futures</b>				
Sous-total 1.		0,00	0,00	0,00
<b>2. Options</b>				
Sous-total 2.		0,00	0,00	0,00
<b>3. Swaps</b>				
Sous-total 3.		0,00	0,00	0,00
<b>4. Autres instruments</b>				
Sous-total 4.		0,00	0,00	0,00
<b>Total</b>		0,00	0,00	0,00

(\*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

### E3e. Inventaire des instruments financiers à terme - autres expositions

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
<b>1. Futures</b>				
Sous-total 1.		0,00	0,00	0,00
<b>2. Options</b>				
Sous-total 2.		0,00	0,00	0,00
<b>3. Swaps</b>				
Sous-total 3.		0,00	0,00	0,00
<b>4. Autres instruments</b>				
Sous-total 4.		0,00	0,00	0,00
<b>Total</b>		0,00	0,00	0,00

(\*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

### E4. Inventaire des instruments financiers à terme ou des opérations à terme de devises utilisés en couverture d'une catégorie de part

L'OPC sous revue n'est pas concerné par cette rubrique.

## E5. Synthèse de l'inventaire

	Valeur actuelle présentée au bilan
Total inventaire des actifs et passifs éligibles (hors IFT)	209 803 152,80
Inventaire des IFT (hors IFT utilisés en couverture de parts émises) :	
Total opérations à terme de devises	0,00
Total instruments financiers à terme - actions	49 771,39
Total instruments financiers à terme - taux	-385 350,00
Total instruments financiers à terme - change	0,00
Total instruments financiers à terme - crédit	0,00
Total instruments financiers à terme - autres expositions	0,00
Inventaire des instruments financiers à terme utilisés en couverture de parts émises	0,00
Autres actifs (+)	8 630 171,17
Autres passifs (-)	-190 299,11
Passifs de financement (-)	0,00
<b>Total = actif net</b>	<b>217 907 446,25</b>

Libellé de la part	Devise de la part	Nombre de parts	Valeur liquidative
Part EPESENS OFFENSIF ISR A	EUR	22 000 754,68871	9,891
Part EPESENS OFFENSIF ISR B	EUR	36 309,45100	7,940

# EPSENS OFFENSIF ISR

**COMPTES ANNUELS**

**29/12/2023**

## BILAN ACTIF AU 29/12/2023 EN EUR

	29/12/2023	30/12/2022
<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>196 469 320,33</b>	<b>164 106 164,00</b>
<b>Instruments financiers de l'entreprise ou des entreprises liées</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Actions et valeurs assimilées</b>	<b>141 320 503,30</b>	<b>131 222 778,51</b>
Négoiées sur un marché réglementé ou assimilé	141 320 503,30	131 222 778,51
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Négoiées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négociées 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>54 796 055,34</b>	<b>32 031 265,49</b>
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	54 796 055,34	32 031 265,49
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'UE	0,00	0,00
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'UE et organismes de titrisations cotés	0,00	0,00
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>352 761,69</b>	<b>852 120,00</b>
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	352 761,69	852 120,00
Autres opérations	0,00	0,00
<b>Autres instruments financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>CRÉANCES</b>	<b>1 363 431,92</b>	<b>4 206 324,78</b>
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	1 363 431,92	4 206 324,78
<b>COMPTES FINANCIERS</b>	<b>8 480 000,41</b>	<b>925 300,41</b>
Liquidités	8 480 000,41	925 300,41
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>206 312 752,66</b>	<b>169 237 789,19</b>

## BILAN PASSIF AU 29/12/2023 EN EUR

	29/12/2023	30/12/2022
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital	191 818 759,63	168 991 939,01
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)	10 727 740,40	-3 487 871,67
Résultat de l'exercice (a,b)	2 317 971,08	2 702 067,18
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES *</b>	<b>204 864 471,11</b>	<b>168 206 134,52</b>
<i>* Montant représentatif de l'actif net</i>		
<b>INSTRUMENTS FINANCIERS</b>	<b>352 761,68</b>	<b>852 120,00</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
Instrument financiers à terme	352 761,68	852 120,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	352 761,68	852 120,00
Autres opérations	0,00	0,00
<b>DETTES</b>	<b>1 095 519,87</b>	<b>179 534,67</b>
Opérations de change à terme de devises	0,00	0,00
Autres	1 095 519,87	179 534,67
<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>206 312 752,66</b>	<b>169 237 789,19</b>

(a) Y compris comptes de régularisation

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



## HORS-BILAN AU 29/12/2023 EN EUR

	29/12/2023	30/12/2022
<b>OPÉRATIONS DE COUVERTURE</b>		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Contrats futures		
SP 500 MINI 0324	1 962 895,93	0,00
NQ USA NASDAQ 0324	2 156 823,53	0,00
EURO STOXX 50 0324	4 770 150,00	0,00
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		
<b>AUTRES OPÉRATIONS</b>		
Engagement sur marchés réglementés ou assimilés		
Contrats futures		
XEUR FBTP BTP 0323	0,00	4 356 800,00
FGBL BUND 10A 0323	0,00	6 646 500,00
EURO BUND 0324	5 763 240,00	0,00
EURO BTP 0324	6 553 250,00	0,00
TU CBOT UST 2 0324	931 737,84	0,00
US 10YR NOTE 0324	510 817,31	0,00
E-MIN RUS 200 0324	2 038 434,39	0,00
<b>EURO STOXX 50 0323</b>	0,00	7 040 100,00
Engagement sur marché de gré à gré		
Autres engagements		

## COMPTE DE RÉSULTAT AU 29/12/2023 EN EUR

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Produits sur opérations financières</b>		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	89 456,29	2 007,71
Produits sur actions et valeurs assimilées	3 264 650,16	3 801 720,28
Produits sur obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00
Crédits d'impôt	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>3 354 106,45</b>	<b>3 803 727,99</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	10 211,03	4 734,30
Autres charges financières	0,00	0,00
<b>TOTAL (2)</b>	<b>10 211,03</b>	<b>4 734,30</b>
<b>RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FINANCIÈRES (1 - 2)</b>	<b>3 343 895,42</b>	<b>3 798 993,69</b>
Autres produits (3)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (4)	1 113 963,97	1 025 444,43
Frais de gestion pris en charge par l'entreprise (5)	20 843,59	20 424,40
<b>RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4 + 5)</b>	<b>2 250 775,04</b>	<b>2 793 973,66</b>
Régularisation des revenus de l'exercice (6)	67 196,04	-91 906,48
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (7)	0,00	0,00
<b>RÉSULTAT (1 - 2 + 3 - 4 + 5 + 6 - 7)</b>	<b>2 317 971,08</b>	<b>2 702 067,18</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 :

Conformément à l'instruction n°2011-21 du 21 décembre 2011 de l'Autorité des Marchés Financiers, les titres de capital ou donnant accès au capital de l'entreprise, les obligations et les titres de créances négociables non admis aux négociations sur un marché réglementé sont évalués suivant la méthode de valorisation déterminée par un expert indépendant.

Toutefois, les obligations émises par l'entreprise non admises aux négociations sur un marché réglementé peuvent être évaluées à leur valeur nominale augmentée du coupon couru si le contrat d'émission comporte l'engagement par la société émettrice de racheter des titres à leur valeur nominale augmentée du coupon couru, à première demande du souscripteur.

### 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 règlement du fonds.

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

**Parts A :**

	<b>Frais facturés</b>		<b>Assiette</b>	<b>Taux barème</b>	<b>Prise en charge par fonds/Entreprise</b>
1	Frais de gestion financière		Actif net	0,479 % maximum l'an	Fonds
2	Frais de fonctionnement et autres services *		Actif net	0,10 % maximum l'an (taux forfaitaire)	Fonds
3	Frais indirects maximum ** (Commissions et frais de gestion)	Commissions indirectes (souscriptions/rachats)	Néant	Néant	Néant
		Frais de gestion	Actif net	0,891 % TTC maximum l'an	Fonds
4	Commissions de mouvement		Prélèvement sur chaque transaction	<p><b>Perçues par la société de gestion :</b></p> <p><b>Actions : 0,20%</b></p> <p><b>Obligations (%maximum en fonction de l'échéance) :</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Inférieure à 1 an : 0,011 %</li> <li>- De 1 an à 5 ans : 0,022 %</li> <li>- De 5 ans à 10 ans : 0,055 %</li> <li>- 10 ans et plus : 0,077 %</li> </ul> <p><b>Titres de créance négociables :</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Inférieure à 30 j : 0%</li> <li>- 30 j et plus : 0,002%</li> </ul>	Fonds
5	Commission de surperformance		Néant	Néant	Néant

**Parts B :**

	<b>Frais facturés</b>		<b>Assiette</b>	<b>Taux barème</b>	<b>Prise en charge par fonds/Entreprise</b>
1	Frais de gestion financière		Actif net	0,479 % maximum l'an	Entreprise
2	Frais de fonctionnement et autres services *		Actif net	0,10 % maximum l'an (taux forfaitaire)	Fonds
3	Frais indirects maximum ** (Commissions et frais de gestion)	Commissions indirectes (souscriptions/rachats)	Néant	Néant	Néant
		Frais de gestion	Actif net	0,891 % TTC maximum l'an	Fonds
4	Commissions de mouvement		Prélèvement sur chaque transaction	<p><b>Perçues par la société de gestion :</b></p> <p><b>Actions : 0,20%</b></p> <p><b>Obligations (%maximum en fonction de l'échéance) :</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Inférieure à 1 an : 0,011 %</li> <li>- De 1 an à 5 ans : 0,022 %</li> <li>- De 5 ans à 10 ans : 0,055 %</li> <li>- 10 ans et plus : 0,077 %</li> </ul> <p><b>Titres de créance négociables :</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Inférieure à 30 j : 0%</li> <li>- 30 j et plus : 0,002%</li> </ul>	Fonds
5	Commission de surperformance		Néant	Néant	Néant

\* Depuis la révocation de l'option de 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 du FCPE en parts et/ou actions d'OPC.

Les coûts juridiques exceptionnels liés au recouvrement des créances du FCPE pourront s'ajouter aux frais facturés à ce dernier et affichés ci-dessus.

Les honoraires du Commissaire aux comptes s'élèvent à 1 656 euros, ils sont pris en charge par le fonds.

## **Affectation des sommes distribuables**

### **Définition des sommes distribuables**

Les sommes distribuables sont constituées par :

#### **Le résultat :**

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

#### **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 EPESENS OFFENSIF ISR "A"	Capitalisation	Capitalisation
Parts EPESENS OFFENSIF ISR "B"	Capitalisation	Capitalisation

## 2. ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET AU 29/12/2023 EN EUR

	29/12/2023	30/12/2022
<b>ACTIF NET EN DÉBUT D'EXERCICE</b>	<b>168 206 134,52</b>	<b>196 738 273,28</b>
Souscriptions (y compris les commissions de souscriptions acquises à l'OPC) (*)	39 453 754,42	31 432 967,75
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPC) (*)	-31 495 481,37	-37 109 829,90
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	14 525 681,99	9 006 834,68
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-3 530 872,00	-10 208 419,55
Plus-values réalisées sur instruments financiers à terme	2 837 773,07	972 652,84
Moins-values réalisées sur instruments financiers à terme	-2 619 178,99	-3 021 679,31
Frais de transactions	-515 747,86	-590 959,07
Différences de change	137 224,84	-93 745,39
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	14 552 918,38	-20 869 104,47
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	20 285 414,13	5 732 495,75
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	-5 732 495,75	-26 601 600,22
Variations de la différence d'estimation des instruments financiers à terme	1 061 489,07	-844 830,00
<i>Différence d'estimation exercice N</i>	310 739,07	-750 750,00
<i>Différence d'estimation exercice N-1</i>	750 750,00	-94 080,00
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	2 250 775,04	2 793 973,66
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>204 864 471,11</b>	<b>168 206 134,52</b>

(\*) La ventilation par nature des souscriptions et des rachats est donnée dans la rubrique « souscriptions et rachats » du présent rapport.



## DÉTAIL DES COLLECTES<sup>(\*)</sup>

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Souscriptions (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC)</b>	<b>39 453 754,42</b>	<b>31 432 967,75</b>
Versements de la réserve spéciale de participation	13 024 446,27	8 119 874,29
Intérêts de retard versés par l'entreprise (participation)	0,00	0,00
Versement de l'intéressement	8 026 801,24	4 771 641,17
Intérêts de retard versés par l'entreprise (Intéressement)	0,00	0,00
Versements volontaires	1 907 413,93	1 562 751,78
Abondements de l'entreprise	2 088 512,74	1 447 510,12
Transferts ou arbitrages provenant d'un autre fonds ou d'un compte courant bloqué	14 406 580,24	15 531 190,39
Transferts provenant d'un CET	0,00	0,00
Transferts provenant de jours de congés non pris	0,00	0,00
Distribution des dividendes	0,00	0,00
<i>Droits d'entrée à la charge de l'entreprise</i>	<i>53 120,62</i>	<i>39 100,48</i>
<b>Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)</b>	<b>31 495 481,37</b>	<b>37 109 829,90</b>
Rachats	16 239 657,96	15 966 414,55
Transferts à destination d'un autre OPC	15 255 823,41	21 143 415,35

(\*) Ces données, étant non issues de la comptabilité mais fournies par le teneur de compte, n'ont pas été auditées par le commissaire aux comptes.

### 3. COMPLÉMENTS D'INFORMATION

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

	Montant	%
<b>ACTIF</b>		
<b>INSTRUMENTS FINANCIERS DE L'ENTREPRISE OU DES ENTREPRISES LIÉES</b>		
TOTAL INSTRUMENTS FINANCIERS DE L'ENTREPRISE OU DES ENTREPRISES LIÉES	0,00	0,00
<b>OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES</b>		
TOTAL OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES	0,00	0,00
<b>TITRES DE CRÉANCES</b>		
TOTAL TITRES DE CRÉANCES	0,00	0,00
<b>PASSIF</b>		
<b>OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS</b>		
TOTAL OPÉRATIONS DE CESSION SUR INSTRUMENTS FINANCIERS	0,00	0,00
<b>HORS-BILAN</b>		
<b>OPÉRATIONS DE COUVERTURE</b>		
Actions	8 889 869,46	4,34
<b>TOTAL OPÉRATIONS DE COUVERTURE</b>	<b>8 889 869,46</b>	<b>4,34</b>
<b>AUTRES OPÉRATIONS</b>		
Actions	2 038 434,39	1,00
Taux	13 759 045,15	6,71
<b>TOTAL AUTRES OPÉRATIONS</b>	<b>15 797 479,54</b>	<b>7,71</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>								
Instruments financiers de l'entreprise ou des entreprises liées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
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	8 480 000,41	4,14
<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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	13 759 045,15	6,72	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>										
Instruments financiers de l'entreprise ou des entreprises liées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
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	8 480 000,41	4,14	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	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	931 737,84	0,45	0,00	0,00	12 827 307,31	6,26

(\*) 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 JPY		Devise 2 CHF		Devise 3 GBP		Devise N Autre(s)	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%
<b>ACTIF</b>								
Instruments financiers de l'entreprise ou des entreprises liées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
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	3 549 301,05	1,73	3 326 451,83	1,62	1 575 003,23	0,77
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	0,00	0,00	2 183 153,35	1,07	2 116 564,06	1,03	860 938,37	0,42
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	197 617,19	0,10
Comptes financiers	6 001 992,65	2,93	0,00	0,00	0,00	0,00	1 759 683,69	0,86
<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	4 119 719,46	2,01
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	3 480 989,54	1,70

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

	Nature de débit/crédit	29/12/2023
<b>CRÉANCES</b>		
	Ventes à règlement différé	511 579,86
	Souscriptions à recevoir	29 523,47
	Dépôts de garantie en espèces	822 328,59
<b>TOTAL DES CRÉANCES</b>		<b>1 363 431,92</b>
<b>DETTES</b>		
	Achats à règlement différé	829 881,40
	Rachats à payer	170 395,57
	Frais de gestion fixe	92 702,78
	Autres dettes	2 540,12
<b>TOTAL DES DETTES</b>		<b>1 095 519,87</b>
<b>TOTAL DETTES ET CRÉANCES</b>		<b>267 912,05</b>

### 3.6. CAPITAUX PROPRES

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

	En parts	En montant
<b>Part EPSENS OFFENSIF ISR "A"</b>		
Parts souscrites durant l'exercice	4 356 195,42205	38 465 235,12
Parts rachetées durant l'exercice	-3 495 024,51517	-30 833 237,41
Solde net des souscriptions/rachats	861 170,90688	7 631 997,71
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	21 498 314,66529	
<b>Part EPSENS OFFENSIF ISR "B"</b>		
Parts souscrites durant l'exercice	138 700,22600	988 519,30
Parts rachetées durant l'exercice	-95 190,24900	-662 243,96
Solde net des souscriptions/rachats	43 509,97700	326 275,34
Nombre de parts en circulation à la fin de l'exercice	621 757,35900	

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

	En montant
<b>Part EPSENS OFFENSIF ISR "A"</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 EPSENS OFFENSIF ISR "B"</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 À LA CHARGE DU FONDS

	29/12/2023
<b>Parts EPESENS OFFENSIF ISR "A"</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	1 089 924,43
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,58
Rétrocessions des frais de gestion	0,00
<b>Parts EPESENS OFFENSIF ISR "B"</b>	
Commissions de garantie	0,00
Frais de gestion fixes	3 195,95
Pourcentage de frais de gestion fixes	0,08
Rétrocessions des frais de gestion	0,00

### 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

	29/12/2023
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

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

	29/12/2023
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	29/12/2023
Actions			0,00
Obligations			0,00
TCN			0,00
OPC			40 580 771,20
	FR0007460175	SIENNA ACTIONS TRANSITION CLIMAT ISR A	5 803 600,00
	FR0007391255	SIENNA COURT TERME ISR "I	904 535,37
	FR0007081278	SIENNA MONETAIRE ISR A	6 753 303,14
	FR0013312949	SIENNA SOUVERAIN 5-7 ISR	27 119 332,69
Instruments financiers à terme			0,00
<b>Total des titres du groupe</b>			<b>40 580 771,20</b>

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

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

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	2 317 971,08	2 702 067,18
Acomptes versés sur résultat de l'exercice	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>2 317 971,08</b>	<b>2 702 067,18</b>

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Parts EPESENS OFFENSIF ISR "A"</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	2 244 336,26	2 622 470,37
<b>Total</b>	<b>2 244 336,26</b>	<b>2 622 470,37</b>

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Parts EPESENS OFFENSIF ISR "B"</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	73 634,82	79 596,81
<b>Total</b>	<b>73 634,82</b>	<b>79 596,81</b>



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

	29/12/2023	30/12/2022
<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	10 727 740,40	-3 487 871,67
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>10 727 740,40</b>	<b>-3 487 871,67</b>

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Parts EPESENS OFFENSIF ISR "A"</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	10 485 977,63	-3 411 804,04
<b>Total</b>	<b>10 485 977,63</b>	<b>-3 411 804,04</b>

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Parts EPESENS OFFENSIF ISR "B"</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	241 762,77	-76 067,63
<b>Total</b>	<b>241 762,77</b>	<b>-76 067,63</b>

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

	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	30/12/2022	29/12/2023
<b>Actif net Global en EUR</b>	<b>185 713 714,31</b>	<b>193 560 933,79</b>	<b>196 738 273,28</b>	<b>168 206 134,52</b>	<b>204 864 471,11</b>
<b>Parts EPESENS OFFENSIF ISR "A" en EUR</b>					
Actif net	181 993 238,29	190 050 808,71	192 905 387,79	164 541 245,06	200 237 775,19
Nombre de titres	22 339 713,06913	24 261 876,55865	21 426 086,36020	20 637 143,75841	21 498 314,66529
Valeur liquidative unitaire	8,146	7,833	9,003	7,973	9,314
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	-0,225	-0,45	0,66	-0,16	0,48
Capitalisation unitaire sur résultat	0,146	0,08	0,09	0,12	0,10
<b>Parts EPESENS OFFENSIF ISR "B" en EUR</b>					
Actif net	3 720 476,02	3 510 125,08	3 832 885,49	3 664 889,46	4 626 695,92
Nombre de titres	584 714,49700	570 358,55600	538 741,49300	578 247,38200	621 757,35900
Valeur liquidative unitaire	6,362	6,154	7,114	6,337	7,441
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	-0,174	-0,35	0,52	-0,13	0,38
Capitalisation unitaire sur résultat	0,147	0,09	0,11	0,13	0,11

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

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
<b>Actions et valeurs assimilées</b>				
<b>Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>				
<b>ALLEMAGNE</b>				
ALLIANZ SE-REG	EUR	16 794	4 063 308,30	1,98
DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	9 440	1 760 560,00	0,85
DEUTSCHE POST AG NAMEN	EUR	24 784	1 111 686,32	0,54
DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	163 537	3 556 929,75	1,74
E.ON AG NOM.	EUR	92 586	1 124 919,90	0,55
MERCEDES BENZ GROUP AG REGISTERED SHARES	EUR	33 259	2 080 350,45	1,02
MERCK KGA	EUR	6 773	975 989,30	0,48
SAP SE	EUR	38 988	5 438 046,24	2,65
SIEMENS AG-REG	EUR	27 036	4 593 957,12	2,24
VONOVIA SE	EUR	62 387	1 780 524,98	0,87
<b>TOTAL ALLEMAGNE</b>			<b>26 486 272,36</b>	<b>12,92</b>
<b>BELGIQUE</b>				
KBC GROUPE	EUR	37 246	2 187 085,12	1,07
<b>TOTAL BELGIQUE</b>			<b>2 187 085,12</b>	<b>1,07</b>
<b>ESPAGNE</b>				
AMADEUS IT GROUP SA	EUR	11 130	722 114,40	0,35
CAIXABANK S.A.	EUR	332 076	1 237 315,18	0,61
GRIFOLS SA SHARES A	EUR	37 041	572 468,66	0,28
IBERDROLA SA	EUR	252 260	2 994 326,20	1,46
INDITEX	EUR	34 791	1 371 809,13	0,67
<b>TOTAL ESPAGNE</b>			<b>6 898 033,57</b>	<b>3,37</b>
<b>FINLANDE</b>				
KONE OY B NEW	EUR	12 398	559 893,68	0,27
OUTOKUMPU OY A	EUR	227 856	1 021 706,30	0,50
<b>TOTAL FINLANDE</b>			<b>1 581 599,98</b>	<b>0,77</b>
<b>FRANCE</b>				
AIR LIQUIDE	EUR	17 363	3 057 971,56	1,49
ARKEMA	EUR	9 088	936 064,00	0,45
AXA	EUR	80 978	2 388 041,22	1,17
CAPGEMINI SE	EUR	6 046	1 141 182,50	0,55
DANONE	EUR	26 321	1 544 516,28	0,76
DASSAULT SYST.	EUR	32 317	1 429 542,50	0,69
ELIS	EUR	115 405	2 180 000,45	1,07
ESSILORLUXOTTICA	EUR	13 467	2 445 607,20	1,19
FAURECIA EX BERTRAND FAURE	EUR	50 863	1 038 622,46	0,51
L'OREAL	EUR	7 527	3 392 042,55	1,66
LVMH (LOUIS VUITTON - MOET HENNESSY)	EUR	12 051	8 840 613,60	4,31
ORANGE	EUR	203 126	2 093 010,30	1,02
PERNOD RICARD	EUR	10 588	1 691 433,00	0,83
PUBLICIS GROUPE SA	EUR	18 138	1 523 592,00	0,75
RENAULT SA	EUR	53 308	1 967 331,74	0,96
SAFRAN SA	EUR	8 474	1 351 264,04	0,66
SAINT-GOBAIN	EUR	38 932	2 595 207,12	1,27
SANOFI	EUR	39 552	3 550 187,52	1,73

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

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	12 572	2 285 338,16	1,11
SOCIETE GENERALE SA	EUR	87 762	2 108 482,05	1,03
SODEXO / EX SODEXHO ALLIANCE	EUR	24 291	2 419 869,42	1,19
SPIE SA	EUR	70 286	1 989 093,80	0,97
SR TELEPERFORMANCE	EUR	6 878	908 239,90	0,44
TOTALENERGIES SE	EUR	99 665	6 139 364,00	3,00
VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	24 376	696 178,56	0,34
VINCI SA	EUR	25 939	2 949 264,30	1,44
VIVENDI	EUR	196 604	1 902 340,30	0,93
WORLDLINE SA	EUR	27 732	434 560,44	0,21
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>64 998 960,97</b>	<b>31,73</b>
<b>IRLANDE</b>				
BANK OF IRELAND GROUP PLC	EUR	220 907	1 815 413,73	0,88
<b>TOTAL IRLANDE</b>			<b>1 815 413,73</b>	<b>0,88</b>
<b>ITALIE</b>				
ENEL SPA	EUR	334 312	2 249 919,76	1,10
ENI SPA	EUR	127 366	1 954 813,37	0,96
INTESA SANPAOLO	EUR	968 025	2 558 974,09	1,25
<b>TOTAL ITALIE</b>			<b>6 763 707,22</b>	<b>3,31</b>
<b>LUXEMBOURG</b>				
SUBSEA 7	NOK	119 459	1 575 003,23	0,77
<b>TOTAL LUXEMBOURG</b>			<b>1 575 003,23</b>	<b>0,77</b>
<b>PAYS-BAS</b>				
AIRBUS SE	EUR	11 271	1 575 460,38	0,77
ASM INTERNATIONAL NV	EUR	1 118	525 404,10	0,26
ASML HOLDING NV	EUR	10 872	7 411 442,40	3,62
HEINEKEN	EUR	21 180	1 947 289,20	0,95
ING GROEP NV	EUR	154 584	2 090 903,18	1,02
NN GROUP NV	EUR	61 851	2 211 173,25	1,08
PROSUS NV	EUR	55 099	1 486 846,52	0,72
ROYAL PHILIPS	EUR	813	17 142,11	0,01
STELLANTIS NV	EUR	74 961	1 585 050,35	0,77
<b>TOTAL PAYS-BAS</b>			<b>18 850 711,49</b>	<b>9,20</b>
<b>ROYAUME-UNI</b>				
ANGLO AMERICAN	GBP	55 672	1 262 381,26	0,61
ASTRAZENECA PLC	GBP	11 144	1 359 258,96	0,66
NATWEST GROUP PLC	GBP	279 178	704 811,61	0,35
<b>TOTAL ROYAUME-UNI</b>			<b>3 326 451,83</b>	<b>1,62</b>
<b>SUISSE</b>				
DSM FIRMENICH	EUR	9 624	885 408,00	0,43
DUFREY AG-REG	CHF	41 816	1 493 815,64	0,73
NOVARTIS AG-REG	CHF	22 427	2 055 485,41	1,00
STMICROELECTRONICS NV	EUR	53 101	2 402 554,75	1,18
<b>TOTAL SUISSE</b>			<b>6 837 263,80</b>	<b>3,34</b>
<b>TOTAL Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé</b>			<b>141 320 503,30</b>	<b>68,98</b>
<b>TOTAL Actions et valeurs assimilées</b>			<b>141 320 503,30</b>	<b>68,98</b>
<b>Organismes de placement collectif</b>				

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

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
<b>OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays</b>				
<b>ALLEMAGNE</b>				
DJ EURO STOXX SM BANK EX	EUR	140 000	1 613 640,00	0,79
<b>TOTAL ALLEMAGNE</b>			<b>1 613 640,00</b>	<b>0,79</b>
<b>ETATS-UNIS</b>				
VV GOLD MINERS UCITS ETF	USD	27 420	860 938,37	0,42
<b>TOTAL ETATS-UNIS</b>			<b>860 938,37</b>	<b>0,42</b>
<b>FRANCE</b>				
ISHS 600BR(DE) ANTEILE	EUR	37 500	2 202 000,00	1,07
SIENNA ACTIONS TRANSITION CLIMAT ISR A	EUR	10 000	5 803 600,00	2,83
SIENNA COURT TERME ISR "I	EUR	3 319	904 535,37	0,44
SIENNA MONETAIRE ISR A	EUR	55 759	6 753 303,14	3,30
SIENNA SOUVERAIN 5-7 ISR	EUR	7 089,20798	27 119 332,69	13,24
<b>TOTAL FRANCE</b>			<b>42 782 771,20</b>	<b>20,88</b>
<b>IRLANDE</b>				
ISHARES FTSE 250	GBP	100 000	2 116 564,06	1,03
iShares MSCI EMU ESG Screened UCITS ETF EUR (Acc)	EUR	198 926	1 493 138,56	0,73
<b>TOTAL IRLANDE</b>			<b>3 609 702,62</b>	<b>1,76</b>
<b>LUXEMBOURG</b>				
AMUNDI S&P GLOBAL LUXURY UCITS ETF EUR C	EUR	7 750	1 567 849,80	0,77
QUAERO CAP FDS-GLOBAL CONVERTIBLE BONDS C	EUR	20 000	2 178 000,00	1,06
<b>TOTAL LUXEMBOURG</b>			<b>3 745 849,80</b>	<b>1,83</b>
<b>SUISSE</b>				
iShares SMI® ETF (CH)	CHF	17 500	2 183 153,35	1,07
<b>TOTAL SUISSE</b>			<b>2 183 153,35</b>	<b>1,07</b>
<b>TOTAL OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays</b>			<b>54 796 055,34</b>	<b>26,75</b>
<b>TOTAL Organismes de placement collectif</b>			<b>54 796 055,34</b>	<b>26,75</b>
<b>Instruments financier à terme</b>				
<b>Engagements à terme fermes</b>				
<b>Engagements à terme fermes sur marché réglementé ou assimilé</b>				
E-MIN RUS 200 0324	USD	22	26 778,28	0,01
EURO BTP 0324	EUR	55	146 300,00	0,07
EURO BUND 0324	EUR	42	94 920,00	0,04
EURO STOXX 50 0324	EUR	-105	56 482,86	0,03
NQ USA NASDAQ 0324	USD	-7	-22 678,73	-0,01
SP 500 MINI 0324	USD	-9	-19 343,89	0,00
TU CBOT UST 2 0324	USD	5	9 968,89	0,00
US 10YR NOTE 0324	USD	5	18 311,66	0,01
<b>TOTAL Engagements à terme fermes sur marché réglementé ou assimilé</b>			<b>310 739,07</b>	<b>0,15</b>
<b>TOTAL Engagements à terme fermes</b>			<b>310 739,07</b>	<b>0,15</b>
<b>TOTAL Instruments financier à terme</b>			<b>310 739,07</b>	<b>0,15</b>
<b>Appel de marge</b>				
APPEL MARGE B.P.S.S.	EUR	-297 702,86	-297 702,86	-0,15
APPEL MARGE B.P.S.S.	USD	-14 405	-13 036,20	0,00
<b>TOTAL Appel de marge</b>			<b>-310 739,06</b>	<b>-0,15</b>
<b>Créances</b>			<b>1 363 431,92</b>	<b>0,67</b>
<b>Dettes</b>			<b>-1 095 519,87</b>	<b>-0,54</b>

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

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Comptes financiers			8 480 000,41	4,14
Actif net			204 864 471,11	100,00

Parts EPESENS OFFENSIF ISR "A"	EUR	21 498 314,66529	9,314
Parts EPESENS OFFENSIF ISR "B"	EUR	621 757,35900	7,441

# DIC PRIIPS

**OBJECTIF :** Le présent document contient des informations essentielles sur le produit d'investissement. Il ne s'agit pas d'un document à caractère commercial. Ces informations vous sont fournies conformément à une obligation légale, afin de vous aider à comprendre en quoi consiste ce produit et quels risques, coûts, gains et pertes potentiels y sont associés, et de vous aider à le comparer à d'autres produits.

**PRODUIT :**

**EPSENS OFFENSIF ISR (Part A - 990000027379)**

**Initiateur :** SIENNA GESTION

**Site internet :** [www.sienna-gestion.com](http://www.sienna-gestion.com)

**Contact :** [sienna-gestion@sienna-im.com](mailto:sienna-gestion@sienna-im.com)

**Autorité de tutelle compétente :** Autorité des marchés financiers (AMF) est chargée du contrôle de SIENNA GESTION en ce qui concerne ce document d'informations clés.

SIENNA GESTION est agréée en France sous le n° GP 97020 et réglementée par l'AMF.

**Date de production du document :** 06/11/2024

**AVERTISSEMENT : VOUS ÊTES SUR LE POINT D'ACHETER UN PRODUIT QUI N'EST PAS SIMPLE ET QUI PEUT ÊTRE DIFFICILE À COMPRENDRE**

**EN QUOI CONSISTE CE PRODUIT ?**

**TYPE :** EPSENS OFFENSIF ISR est un Fonds Commun de Placement d'Entreprise (FCPE) de droit français relevant de l'article L. 214-164 du Code Monétaire et Financier prenant la forme d'un FCPE. Ce FCPE a été agréé par l'Autorité des Marchés Financiers le 27/09/1990

**DURÉE ET RÉLIATION (résiliation de l'initiateur) :** Le Fonds est créé pour une durée indéterminée. Le Conseil de surveillance ou la société de gestion peut décider la dissolution ou la fusion du présent Fonds à leur initiative.

**OBJECTIFS :**

L'objectif du Fonds consiste à obtenir, sur sa durée de placement recommandée de 5 ans minimum, une performance nette de frais de gestion au moins égale à celle de son indicateur de référence en intégrant en amont une approche extra-financière (critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance dits « critères ESG ») pour la sélection et le suivi des titres. L'indicateur de référence est composé comme suit : 75 % MSCI EMU NR EUR (dividendes nets réinvestis / cours de clôture), 25 % Bloomberg Euro Aggregate Treasury 5-7 ans (coupons nets réinvestis / cours de clôture). Le Fonds adopte une gestion Socialement Responsable (SR) dans la sélection et le suivi des titres c'est-à-dire en tenant compte des critères ESG des émetteurs. 90 % minimum des investissements du Fonds, réalisés en direct et/ou au travers de fonds supports, sont sélectionnés par Sienna Gestion sur la base de critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance (ESG). Les émetteurs privés (Classes « Actions » et « Taux ») sont sélectionnés selon l'approche « Best in class » consistant à privilégier les émetteurs les mieux notés d'un point de vue extra-financier au sein de leur secteur d'activité. Sienna Gestion s'appuie sur les notations de risque ESG de l'agence Sustainalytics. Aucune modification n'est apportée à cette note. Les émetteurs publics/souverains (Classe « Taux ») sont sélectionnés selon une approche « Best in universe » consistant à privilégier les émetteurs les mieux notés d'un point de vue extra-financier indépendamment de leur secteur d'activité, en assumant des biais sectoriels. La sélection est effectuée en utilisant des critères multidimensionnels sur chacune des trois dimensions d'analyse ESG de façon équilibrée.

**Stratégie financière :** La stratégie d'investissement consiste à analyser l'environnement économique et financier pour décider du(des) meilleurs marchés sur lesquels investir. La gestion du fonds est discrétionnaire : l'allocation entre les marchés d'actions, d'obligations et monétaires est laissée à l'appréciation du gérant. Le gérant s'appuie notamment pour ses décisions d'investissement sur les conclusions des processus d'investissement taux et actions définis par SIENNA GESTION mais il peut s'en écarter pour saisir les opportunités de marchés qui correspondent à son objectif de gestion. Exposition globale du Fonds : Le Fonds est exposé, directement et/ou au travers d'OPC : - Entre 50 % et 100 % aux marchés actions de la zone Euro et/ou en dehors de la zone Euro (dont les pays émergents). - Jusqu'à 50 % de son actif net aux marchés de taux (obligataires et monétaires) de la zone Euro et/ou en dehors de la zone Euro (dont les pays émergents). Le Fonds est exposé au risque de change (incluant les pays émergents) dans la limite de 10 % de son actif net. EPSENS OFFENSIF ISR est composé comme suit : Actions : Le Fonds peut détenir, dans la limite de 100 % de son actif net, des actions et titres assimilés de toutes capitalisations situées dans la zone Euro et/ou en dehors de la zone Euro (dont les pays émergents). Obligations, titres de créance et instruments du marché monétaire : Le Fonds peut détenir, dans la limite de 50 % de son actif net, des obligations, titres de créance et instruments du marché monétaire de tous émetteurs situés dans la zone Euro et/ou en dehors de la zone Euro (dont les pays émergents). L'investissement dans des titres non libellés en Euro est limité à 10 % de l'actif net du Fonds. Les titres de créance négociables et obligations et/ou les émetteurs dans lesquels le Fonds 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 10 % de l'actif net du Fonds. 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 aux taux d'intérêt à l'intérieur de laquelle le fonds est géré est comprise entre 0 et 7. Parts ou actions d'OPC (OPCVM et/ou FIA) : Le Fonds peut être investi en parts ou actions d'OPC suivants : - OPC actions jusqu'à 100 % de son actif net. Le Fonds pourra être investi à plus de 50 % de son actif net dans l'OPC « SIENNA ACTIONS EURO ISR », - OPC obligataires et/ou monétaires jusqu'à 50 % de son actif net. - OPC multi-actifs jusqu'à 100 % de son actif net. Ces OPC peuvent être gérés par la société de gestion. « Autres valeurs » : Le Fonds 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 Fonds 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 l'utilisation de ces instruments ne peut dépasser 100 % de l'actif net. Les stratégies d'arbitrage resteront accessoires. Le Fonds ne recourt pas aux TRS (Total Return Swaps). Autres opérations : Le gérant peut avoir recours aux dépôts et aux emprunts d'espèces.

**Affectation des sommes distribuables :** Capitalisation

**SFDR :** Article 8 : le Fonds promeut des caractéristiques environnementales, sociales et de gouvernance. Il est classé article 8 au titre du règlement européen SFDR.

**INVESTISSEURS DE DÉTAIL VISÉS :** Ce produit est destiné aux bénéficiaires d'un dispositif d'épargne salariale ou d'épargne retraite ayant un objectif d'investissement à long terme, (supérieure à 5 ans) et ayant une connaissance théorique des marchés actions tout en acceptant de s'exposer à un risque de variation de la valeur liquidative inhérent à ces marchés. Il pourrait ne pas convenir aux investisseurs qui prévoient de retirer leur apport avant la durée de placement recommandée. Cette durée ne tient pas compte de la durée de blocage de votre épargne. Ce produit comporte des risques de perte en capital. Ce produit n'est pas à destination de personnes présentant les caractéristiques d'US Person comme défini dans le règlement du Fonds.

**DÉPOSITAIRE :** BNP PARIBAS SA

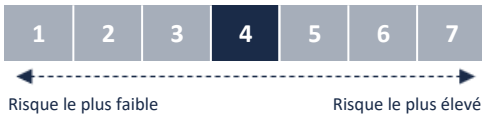
**PÉRIODICITÉ DE CALCUL DE LA VALEUR LIQUIDATIVE ET DEMANDES DE RACHAT :** La valeur liquidative est calculée quotidiennement en divisant l'actif net du fonds par le nombre de parts émises sur les cours de clôture de chaque jour de bourse de Paris (selon le calendrier officiel d'Euronext - Paris SA), à l'exception des jours fériés au sens de l'article L. 3133-1 du Code du travail. Les opérations de rachat d'avoirs disponibles ou d'arbitrage saisies sur internet/smartphone au plus tard à J-1 23h59, ou toutes les autres opérations reçues complètes et conformes chez EPSENS au plus tard à J-1 10h, seront exécutées et enregistrées en compte sur la base de la valeur liquidative J.

Le règlement et les rapports annuels et semestriels du Fonds sont disponibles en français sur le site internet du teneur de compte et gratuitement sur simple demande écrite à l'adresse [sienna-gestion@sienna-im.com](mailto:sienna-gestion@sienna-im.com). La valeur liquidative est disponible sur le site internet du teneur de compte des parts du fonds.



## QUELS SONT LES RISQUES ET QU'EST-CE QUE CELA POURRAIT ME RAPPORTER ?

### INDICATEUR DE RISQUE (SRI)



L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez le produit 5 ans.

Le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

L'indicateur de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer.

Nous avons classé ce produit dans la classe de risque 4 sur 7 qui est une classe de risque moyenne. Autrement dit, les pertes potentielles liées aux futurs résultats du produit se situent à un niveau moyen et, si la situation venait à se détériorer sur les marchés, il est possible que notre capacité à vous payer en soit affectée.

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

**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 du Fonds.

**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 de liquidité** : C'est le risque qu'une position ne puisse pas être cédée pour un coût limité et dans un délai suffisamment court, i.e. c'est le risque de devoir vendre un instrument financier à un prix inférieur au juste prix et ainsi générer une moins-value pour le portefeuille du fonds et, in fine, une baisse de la valeur liquidative de celui-ci.

**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 plus rapide que celle des marchés sur lesquels le Fonds est investi.

**Ce produit ne prévoyant pas de protection contre les aléas de marché, vous pourriez perdre tout ou partie de votre investissement.**

## SCÉNARIOS DE PERFORMANCE

Les chiffres indiqués comprennent tous les coûts du produit lui-même mais pas nécessairement tous les frais dus à votre conseiller ou distributeur. Ces chiffres ne tiennent pas compte de votre situation fiscale personnelle, qui peut également influencer sur les montants que vous recevrez.

Ce que vous obtiendrez de ce produit dépend des performances futures des marchés. L'évolution future des marchés est aléatoire et ne peut être prédite avec précision. Les scénarios défavorable, intermédiaire et favorable présentés sont des exemples utilisant les meilleures et pires performances, ainsi que la performance moyenne du produit/de l'indice de référence approprié au cours des 10 dernières années. Les marchés pourraient évoluer très différemment à l'avenir.

Le scénario de tensions montre ce que vous pourriez obtenir dans des situations de marché extrêmes. Votre perte maximale peut être l'ensemble de votre investissement.

PÉRIODE DE DÉTENTION RECOMMANDÉE : 5 ans			
INVESTISSEMENT : 10 000 EUROS			
SCÉNARIOS		Si vous sortez après 1 an	Si vous sortez après 5 ans (Période de détention recommandée)
MINIMUM	Il n'existe aucun rendement minimal garanti. Vous pourriez perdre tout ou une partie de votre investissement.		
TENSIONS	Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts	2 370,00 €	2 450,00 €
	Rendement annuel moyen	-76,30%	-24,52%
DÉFAVORABLE	Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts	8 030,00 €	7 880,00 €
	Rendement annuel moyen	-19,70%	-4,65%
INTERMÉDIAIRE	Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts	9 740,00 €	10 900,00 €
	Rendement annuel moyen	-2,60%	1,74%
FAVORABLE	Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts	12 310,00 €	12 880,00 €
	Rendement annuel moyen	23,10%	5,19%

Scénario défavorable : ce type de scénario s'est produit pour un investissement entre le 31/03/2015 et le 31/03/2020

Scénario intermédiaire : ce type de scénario s'est produit pour un investissement entre le 31/07/2018 et le 31/07/2023

Scénario favorable : ce type de scénario s'est produit pour un investissement entre le 31/12/2018 et le 31/12/2023

## QUE SE PASSE-T-IL SI SIENNA GESTION N'EST PAS EN MESURE D'EFFECTUER LES VERSEMENTS ?

Le Fonds est constitué comme une entité distincte de la société de gestion. En cas de défaillance de la société de gestion, les actifs du Fonds conservés par le dépositaire ne seront pas affectés. En cas de défaillance du dépositaire, le risque de perte financière du Fonds est atténué en raison de la ségrégation légale des actifs du dépositaire de ceux du Fonds.

## QUE VA ME COÛTER CET INVESTISSEMENT ?

Il se peut que la personne qui vous vend ce Fonds ou qui vous fournit des conseils à son sujet vous demande de payer des coûts supplémentaires. Si c'est le cas, cette personne vous informera au sujet de ces coûts et vous montrera l'incidence de ces coûts sur votre investissement.

### COÛTS AU FIL DU TEMPS

Les tableaux présentent les montants prélevés sur votre investissement afin de couvrir les différents types de coûts. Ces montants dépendent du montant que vous investissez, du temps pendant lequel vous détenez le produit et du rendement du produit (le cas échéant). Les montants indiqués ici sont des illustrations basées sur un exemple de montant d'investissement et différentes périodes d'investissement possibles.

Nous avons supposé :

- Qu'au cours de la première année vous récupéreriez le montant que vous avez investi (rendement annuel de 0 %). Que pour les autres périodes de détention, le produit évolue de la manière indiquée dans le scénario intermédiaire.
- Que 10 000 EUR sont investis.

EXEMPLE D'INVESTISSEMENT	Si vous sortez après 1 an	Si vous sortez après 5 ans (Période de détention recommandée)
Coûts totaux	604,03 €	1 215,60 €
Incidence des coûts annuels (*)	6,04%	2,17%

(\*) Elle montre dans quelle mesure les coûts réduisent annuellement votre rendement au cours de la période de détention. Par exemple, elle montre que si vous sortez à la fin de la période de détention recommandée, il est prévu que votre rendement moyen par an soit de 3,91% avant déduction des coûts et de 1,74% après cette déduction.

### COMPOSITION DES COÛTS

	Coûts ponctuels à l'entrée ou à la sortie	Si vous sortez après 1 an
Coûts d'entrée	5,00% du montant que vous payez au moment de l'entrée dans l'investissement. Il s'agit du montant maximal que vous paierez. La personne qui vous vend le produit vous informera des coûts réels.	500,00 €
Coûts de sortie	Nous ne facturons pas de coût de sortie pour ce produit, mais la personne qui vous vend le produit peut le faire.	0,00 €
Coûts récurrents [prélevés chaque année]		
Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	0,77% de la valeur de votre investissement par an. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.	73,34 €
Coûts de transaction	0,32% de la valeur de votre investissement par an. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lorsque nous achetons et vendons les investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité que nous achetons et vendons.	30,69 €
Coûts accessoires prélevés sous certaines conditions		
Commissions liées aux résultats (et commission d'intéressement)	Aucune commission liée aux résultats n'existe pour ce produit.	0,00 €

## COMBIEN DE TEMPS DOIS-JE LE CONSERVER, ET PUIS-JE RETIRER DE L'ARGENT DE FAÇON ANTICIPÉE ?

La durée de placement minimale recommandée est de 5 ans en raison de la nature du sous-jacent de l'investissement orienté sur marchés actions. Les parts de ce Fonds sont des supports de placement à long terme, elles doivent être acquises dans une optique de diversification d'un patrimoine. Un désinvestissement avant l'échéance est possible, notamment en cas de déblocage anticipé prévu par la réglementation. Les demandes de remboursement sont à adresser quotidiennement au teneur de comptes conservateur des parts ou au gestionnaire du plan et sont exécutées au prix de rachat conformément au règlement. Nous invitons à vous rapprocher de celui-ci pour connaître ses modalités réception-transmission des demandes.

## COMMENT PUIS-JE FORMULER UNE RÉCLAMATION ?

Pour toute réclamation liée à votre dispositif d'épargne salariale ou d'épargne retraite, vous pouvez adresser une réclamation auprès de votre teneur de compte ou de votre gestionnaire de compte. Vous pouvez formuler une réclamation concernant le Fonds en adressant un courrier électronique à l'adresse [sienna-gestion@sienna-im.com](mailto:sienna-gestion@sienna-im.com) ou un courrier postal – à l'attention du Président du Directoire – 21 Boulevard Haussmann 75009 Paris. Une procédure de traitement des réclamations est disponible sur le site internet de la Société de gestion ([www.sienna-gestion.com](http://www.sienna-gestion.com)).

## AUTRES INFORMATIONS PERTINENTES

Performances passées : Pour toutes informations relatives aux performances passées : <https://www.sienna-gestion.com/tous-nos-fonds>

Nombre d'années pour lequel les données relatives aux performances passées sont présentées : 10 ans en fonction de la date de création de la part.

Informations relatives à la finance durable : [www.sienna-gestion.com/notre-finance-responsable](http://www.sienna-gestion.com/notre-finance-responsable)

Conseil de surveillance : Le conseil de surveillance est composé de membres salariés représentant les porteurs de parts et de représentants de la direction de l'entreprise désignés selon les modalités prévues au règlement du Fonds.

Teneur(s) de compte / Gestionnaire du plan : EPSSENS, BNP S2E, AMUNDI TC, NATIXIS INTEREPARGNE, AXA EPARGNE ENTREPRISE, SG

Vous avez la possibilité de saisir le Médiateur de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) via le site internet [www.amf-france.org](http://www.amf-france.org) (formulaire de demande de médiation), ou par courrier : Le Médiateur - Autorité des marchés financiers - 17, place de la Bourse - 75082 PARIS CEDEX 02.

**OBJECTIF :** Le présent document contient des informations essentielles sur le produit d'investissement. Il ne s'agit pas d'un document à caractère commercial. Ces informations vous sont fournies conformément à une obligation légale, afin de vous aider à comprendre en quoi consiste ce produit et quels risques, coûts, gains et pertes potentiels y sont associés, et de vous aider à le comparer à d'autres produits.

**PRODUIT :**

**EPSENS OFFENSIF ISR (Part B - 990000092489)**

**Initiateur :** SIENNA GESTION

**Site internet :** [www.sienna-gestion.com](http://www.sienna-gestion.com)

**Contact :** [sienna-gestion@sienna-im.com](mailto:sienna-gestion@sienna-im.com)

**Autorité de tutelle compétente :** Autorité des marchés financiers (AMF) est chargée du contrôle de SIENNA GESTION en ce qui concerne ce document d'informations clés.

SIENNA GESTION est agréée en France sous le n° GP 97020 et réglementée par l'AMF.

**Date de production du document :** 06/11/2024

**AVERTISSEMENT : VOUS ÊTES SUR LE POINT D'ACHETER UN PRODUIT QUI N'EST PAS SIMPLE ET QUI PEUT ÊTRE DIFFICILE À COMPRENDRE**

**EN QUOI CONSISTE CE PRODUIT ?**

**TYPE :** EPSENS OFFENSIF ISR est un Fonds Commun de Placement d'Entreprise (FCPE) de droit français relevant de l'article L. 214-164 du Code Monétaire et Financier prenant la forme d'un FCPE. Ce FCPE a été agréé par l'Autorité des Marchés Financiers le 27/09/1990

**DURÉE ET RÉSILIATION (résiliation de l'initiateur) :** Le Fonds est créé pour une durée indéterminée. Le Conseil de surveillance ou la société de gestion peut décider la dissolution ou la fusion du présent Fonds à leur initiative.

**OBJECTIFS :**

L'objectif du Fonds consiste à obtenir, sur sa durée de placement recommandée de 5 ans minimum, une performance nette de frais de gestion au moins égale à celle de son indicateur de référence en intégrant en amont une approche extra-financière (critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance dits « critères ESG ») pour la sélection et le suivi des titres. L'indicateur de référence est composé comme suit : 75 % MSCI EMU NR EUR (dividendes nets réinvestis / cours de clôture), 25 % Bloomberg Euro Aggregate Treasury 5-7 ans (coupons nets réinvestis / cours de clôture). Le Fonds adopte une gestion Socialement Responsable (SR) dans la sélection et le suivi des titres c'est-à-dire en tenant compte des critères ESG des émetteurs. 90 % minimum des investissements du Fonds, réalisés en direct et/ou au travers de fonds supports, sont sélectionnés par Sienna Gestion sur la base de critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance (ESG). Les émetteurs privés (Classes « Actions » et « Taux ») sont sélectionnés selon l'approche « Best in class » consistant à privilégier les émetteurs les mieux notés d'un point de vue extra-financier au sein de leur secteur d'activité. Sienna Gestion s'appuie sur les notations de risque ESG de l'agence Sustainalytics. Aucune modification n'est apportée à cette note. Les émetteurs publics/souverains (Classe « Taux ») sont sélectionnés selon une approche « Best in universe » consistant à privilégier les émetteurs les mieux notés d'un point de vue extra-financier indépendamment de leur secteur d'activité, en assumant des biais sectoriels. La sélection est effectuée en utilisant des critères multidimensionnels sur chacune des trois dimensions d'analyse ESG de façon équilibrée.

**Stratégie financière :** La stratégie d'investissement consiste à analyser l'environnement économique et financier pour décider du(des) meilleurs marchés sur lesquels investir. La gestion du fonds est discrétionnaire : l'allocation entre les marchés d'actions, d'obligations et monétaires est laissée à l'appréciation du gérant. Le gérant s'appuie notamment pour ses décisions d'investissement sur les conclusions des processus d'investissement taux et actions définis par SIENNA GESTION mais il peut s'en écarter pour saisir les opportunités de marchés qui correspondent à son objectif de gestion. Exposition globale du Fonds : Le Fonds est exposé, directement et/ou au travers d'OPC : - Entre 50 % et 100 % aux marchés actions de la zone Euro et/ou en dehors de la zone Euro (dont les pays émergents). - Jusqu'à 50 % de son actif net aux marchés de taux (obligataires et monétaires) de la zone Euro et/ou en dehors de la zone Euro (dont les pays émergents). Le Fonds est exposé au risque de change (incluant les pays émergents) dans la limite de 10 % de son actif net. EPSENS OFFENSIF ISR est composé comme suit : Actions : Le Fonds peut détenir, dans la limite de 100 % de son actif net, des actions et titres assimilés de toutes capitalisations situées dans la zone Euro et/ou en dehors de la zone Euro (dont les pays émergents). Obligations, titres de créance et instruments du marché monétaire : Le Fonds peut détenir, dans la limite de 50 % de son actif net, des obligations, titres de créance et instruments du marché monétaire de tous émetteurs situés dans la zone Euro et/ou en dehors de la zone Euro (dont les pays émergents). L'investissement dans des titres non libellés en Euro est limité à 10 % de l'actif net du Fonds. Les titres de créance négociables et obligations et/ou les émetteurs dans lesquels le Fonds 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 10 % de l'actif net du Fonds. 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 aux taux d'intérêt à l'intérieur de laquelle le fonds est géré est comprise entre 0 et 7. Parts ou actions d'OPC (OPCVM et/ou FIA) : Le Fonds peut être investi en parts ou actions d'OPC suivants : - OPC actions jusqu'à 100 % de son actif net. Le Fonds pourra être investi à plus de 50 % de son actif net dans l'OPC « SIENNA ACTIONS EURO ISR », - OPC obligataires et/ou monétaires jusqu'à 50 % de son actif net. - OPC multi-actifs jusqu'à 100 % de son actif net. Ces OPC peuvent être gérés par la société de gestion. « Autres valeurs » : Le Fonds 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 Fonds 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 l'utilisation de ces instruments ne peut dépasser 100 % de l'actif net. Les stratégies d'arbitrage resteront accessoires. Le Fonds ne recourt pas aux TRS (Total Return Swaps). Autres opérations : Le gérant peut avoir recours aux dépôts et aux emprunts d'espèces.

**Affectation des sommes distribuables :** Capitalisation

**SFDR :** Article 8 : le Fonds promeut des caractéristiques environnementales, sociales et de gouvernance. Il est classé article 8 au titre du règlement européen SFDR.

**INVESTISSEURS DE DÉTAIL VISÉS :** Ce produit est destiné aux bénéficiaires d'un dispositif d'épargne salariale ou d'épargne retraite ayant un objectif d'investissement à long terme, (supérieure à 5 ans) et ayant une connaissance théorique des marchés actions tout en acceptant de s'exposer à un risque de variation de la valeur liquidative inhérent à ces marchés. Il pourrait ne pas convenir aux investisseurs qui prévoient de retirer leur apport avant la durée de placement recommandée. Cette durée ne tient pas compte de la durée de blocage de votre épargne. Ce produit comporte des risques de perte en capital. Ce produit n'est pas à destination de personnes présentant les caractéristiques d'US Person comme défini dans le règlement du Fonds.

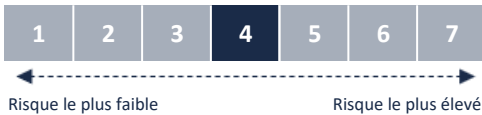
**DÉPOSITAIRE :** BNP PARIBAS SA

**PÉRIODICITÉ DE CALCUL DE LA VALEUR LIQUIDATIVE ET DEMANDES DE RACHAT :** La valeur liquidative est calculée quotidiennement en divisant l'actif net du fonds par le nombre de parts émises sur les cours de clôture de chaque jour de bourse 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 opérations de rachat d'avoirs disponibles ou d'arbitrage saisies sur internet/smartphone au plus tard à J-1 23h59, ou toutes les autres opérations reçues complètes et conformes chez EPSENS au plus tard à J-1 10h, seront exécutées et enregistrées en compte sur la base de la valeur liquidative J.

Le règlement et les rapports annuels et semestriels du Fonds sont disponibles en français sur le site internet du teneur de compte et gratuitement sur simple demande écrite à l'adresse [sienna-gestion@sienna-im.com](mailto:sienna-gestion@sienna-im.com). La valeur liquidative est disponible sur le site internet du teneur de compte des parts du fonds.

## QUELS SONT LES RISQUES ET QU'EST-CE QUE CELA POURRAIT ME RAPPORTER ?

### INDICATEUR DE RISQUE (SRI)



L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez le produit 5 ans.

Le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

L'indicateur de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer.

Nous avons classé ce produit dans la classe de risque 4 sur 7 qui est une classe de risque moyenne. Autrement dit, les pertes potentielles liées aux futurs résultats du produit se situent à un niveau moyen et, si la situation venait à se détériorer sur les marchés, il est possible que notre capacité à vous payer en soit affectée.

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

**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 du Fonds.

**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 de liquidité :** C'est le risque qu'une position ne puisse pas être cédée pour un coût limité et dans un délai suffisamment court, i.e. c'est le risque de devoir vendre un instrument financier à un prix inférieur au juste prix et ainsi générer une moins-value pour le portefeuille du fonds et, in fine, une baisse de la valeur liquidative de celui-ci.

**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 plus rapide que celle des marchés sur lesquels le Fonds est investi.

**Ce produit ne prévoyant pas de protection contre les aléas de marché, vous pourriez perdre tout ou partie de votre investissement.**

## SCÉNARIOS DE PERFORMANCE

Les chiffres indiqués comprennent tous les coûts du produit lui-même mais pas nécessairement tous les frais dus à votre conseiller ou distributeur. Ces chiffres ne tiennent pas compte de votre situation fiscale personnelle, qui peut également influencer sur les montants que vous recevrez.

Ce que vous obtiendrez de ce produit dépend des performances futures des marchés. L'évolution future des marchés est aléatoire et ne peut être prédite avec précision. Les scénarios défavorable, intermédiaire et favorable présentés sont des exemples utilisant les meilleures et pires performances, ainsi que la performance moyenne du produit/de l'indice de référence approprié au cours des 10 dernières années. Les marchés pourraient évoluer très différemment à l'avenir.

Le scénario de tensions montre ce que vous pourriez obtenir dans des situations de marché extrêmes. Votre perte maximale peut être l'ensemble de votre investissement.

PERIODE DE DETENTION RECOMMANDÉE : 5 ans			
INVESTISSEMENT : 10 000 EUROS			
SCÉNARIOS		Si vous sortez après 1 an	Si vous sortez après 5 ans (Période de détention recommandée)
MINIMUM	Il n'existe aucun rendement minimal garanti. Vous pourriez perdre tout ou une partie de votre investissement.		
TENSIONS	Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts	2 380,00 €	2 450,00 €
	Rendement annuel moyen	-76,20%	-24,52%
DÉFAVORABLE	Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts	8 070,00 €	7 050,00 €
	Rendement annuel moyen	-19,30%	-6,75%
INTERMÉDIAIRE	Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts	9 500,00 €	9 650,00 €
	Rendement annuel moyen	-5,00%	-0,71%
FAVORABLE	Ce que vous pourriez obtenir après déduction des coûts	12 380,00 €	13 260,00 €
	Rendement annuel moyen	23,80%	5,81%

Scénario défavorable : ce type de scénario s'est produit pour un investissement entre le 31/03/2015 et le 31/03/2020

Scénario intermédiaire : ce type de scénario s'est produit pour un investissement entre le 31/01/2017 et le 31/01/2022

Scénario favorable : ce type de scénario s'est produit pour un investissement entre le 31/12/2018 et le 31/12/2023

## QUE SE PASSE-T-IL SI SIENNA GESTION N'EST PAS EN MESURE D'EFFECTUER LES VERSEMENTS ?

Le Fonds est constitué comme une entité distincte de la société de gestion. En cas de défaillance de la société de gestion, les actifs du Fonds conservés par le dépositaire ne seront pas affectés. En cas de défaillance du dépositaire, le risque de perte financière du Fonds est atténué en raison de la ségrégation légale des actifs du dépositaire de ceux du Fonds.

## QUE VA ME COÛTER CET INVESTISSEMENT ?

Il se peut que la personne qui vous vend ce Fonds ou qui vous fournit des conseils à son sujet vous demande de payer des coûts supplémentaires. Si c'est le cas, cette personne vous informera au sujet de ces coûts et vous montrera l'incidence de ces coûts sur votre investissement.

### COÛTS AU FIL DU TEMPS

Les tableaux présentent les montants prélevés sur votre investissement afin de couvrir les différents types de coûts. Ces montants dépendent du montant que vous investissez, du temps pendant lequel vous détenez le produit et du rendement du produit (le cas échéant). Les montants indiqués ici sont des illustrations basées sur un exemple de montant d'investissement et différentes périodes d'investissement possibles.

Nous avons supposé :

- Qu'au cours de la première année vous récupéreriez le montant que vous avez investi (rendement annuel de 0 %). Que pour les autres périodes de détention, le produit évolue de la manière indiquée dans le scénario intermédiaire.
- Que 10 000 EUR sont investis.

EXEMPLE D'INVESTISSEMENT	Si vous sortez après 1 an	Si vous sortez après 5 ans (Période de détention recommandée)
Coûts totaux	556,17 €	811,77 €
Incidence des coûts annuels (*)	5,56%	1,62%

(\*) Elle montre dans quelle mesure les coûts réduisent annuellement votre rendement au cours de la période de détention. Par exemple, elle montre que si vous sortez à la fin de la période de détention recommandée, il est prévu que votre rendement moyen par an soit de 0,91% avant déduction des coûts et de -0,71% après cette déduction.

### COMPOSITION DES COÛTS

	Coûts ponctuels à l'entrée ou à la sortie	Si vous sortez après 1 an
Coûts d'entrée	5,00% du montant que vous payez au moment de l'entrée dans l'investissement. Il s'agit du montant maximal que vous paierez. La personne qui vous vend le produit vous informera des coûts réels.	500,00 €
Coûts de sortie	Nous ne facturons pas de coût de sortie pour ce produit, mais la personne qui vous vend le produit peut le faire.	0,00 €
Coûts récurrents [prélevés chaque année]		
Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	0,27% de la valeur de votre investissement par an. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.	25,56 €
Coûts de transaction	0,32% de la valeur de votre investissement par an. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lorsque nous achetons et vendons les investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité que nous achetons et vendons.	30,62 €
Coûts accessoires prélevés sous certaines conditions		
Commissions liées aux résultats (et commission d'intéressement)	Aucune commission liée aux résultats n'existe pour ce produit.	0,00 €

## COMBIEN DE TEMPS DOIS-JE LE CONSERVER, ET PUIS-JE RETIRER DE L'ARGENT DE FAÇON ANTICIPÉE ?

La durée de placement minimale recommandée est de 5 ans en raison de la nature du sous-jacent de l'investissement orienté sur marchés actions. Les parts de ce Fonds sont des supports de placement à long terme, elles doivent être acquises dans une optique de diversification d'un patrimoine. Un désinvestissement avant l'échéance est possible, notamment en cas de déblocage anticipé prévu par la réglementation. Les demandes de remboursement sont à adresser quotidiennement au teneur de comptes conservateur des parts ou au gestionnaire du plan et sont exécutées au prix de rachat conformément au règlement. Nous invitons à vous rapprocher de celui-ci pour connaître ses modalités réception-transmission des demandes.

## COMMENT PUIS-JE FORMULER UNE RÉCLAMATION ?

Pour toute réclamation liée à votre dispositif d'épargne salariale ou d'épargne retraite, vous pouvez adresser une réclamation auprès de votre teneur de compte ou de votre gestionnaire de compte. Vous pouvez formuler une réclamation concernant le Fonds en adressant un courrier électronique à l'adresse [sienna-gestion@sienna-im.com](mailto:sienna-gestion@sienna-im.com) ou un courrier postal – à l'attention du Président du Directoire – 21 Boulevard Haussmann 75009 Paris. Une procédure de traitement des réclamations est disponible sur le site internet de la Société de gestion ([www.sienna-gestion.com](http://www.sienna-gestion.com)).

## AUTRES INFORMATIONS PERTINENTES

Performances passées : Pour toutes informations relatives aux performances passées : <https://www.sienna-gestion.com/tous-nos-fonds>

Nombre d'années pour lequel les données relatives aux performances passées sont présentées : 10 ans en fonction de la date de création de la part.

Informations relatives à la finance durable : [www.sienna-gestion.com/notre-finance-responsable](http://www.sienna-gestion.com/notre-finance-responsable)

Conseil de surveillance : Le conseil de surveillance est composé de membres salariés représentant les porteurs de parts et de représentants de la direction de l'entreprise désignés selon les modalités prévues au règlement du Fonds.

Teneur(s) de compte / Gestionnaire du plan : EPSSENS, BNP S2E, AMUNDI TC, NATIXIS INTEREPARGNE, AXA EPARGNE ENTREPRISE, SG

Vous avez la possibilité de saisir le Médiateur de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) via le site internet [www.amf-france.org](http://www.amf-france.org) (formulaire de demande de médiation), ou par courrier : Le Médiateur - Autorité des marchés financiers - 17, place de la Bourse - 75082 PARIS CEDEX 02.

**REPORTING DECEMBRE**

\* Le fonds ne bénéficie pas du label ISR gouvernemental

Actif net du portefeuille : 217,91 M€  
Valeur liquidative de la part : 9,891 €

### STRATEGIE D'INVESTISSEMENT

Ce fonds ISR présente un profil offensif. Il associe des investissements directs en actions (environ 75%) à des fonds de taux (environ 25%) gérés par Sienna Gestion. Les investissements financent des états et des entreprises de la zone Euro après une sélection rigoureuse intégrant la dimension d'investissement socialement responsable.

### ÉVOLUTION DE LA VL (BASE 100)

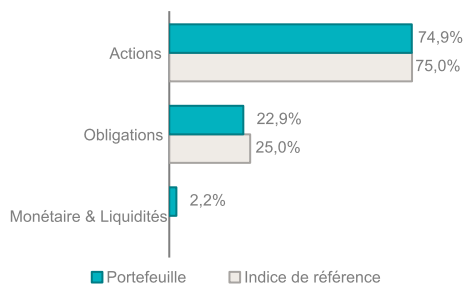


### PERFORMANCES DU FONDS

Performances cumulées (en %)	1 mois	2024	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Portefeuille	0,19	6,19	6,19	9,86	21,42	43,95
Indice de référence	0,81	7,71	7,71	9,77	26,89	64,77
Performances annualisées (en %)			1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Portefeuille			6,19	3,19	3,96	3,71
Indice de référence			7,71	3,16	4,88	5,12
Performances annuelles (en %)	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Portefeuille	6,19	16,82	-11,44	14,94	-3,84	18,61
Indice de référence	7,71	15,94	-12,10	16,75	-0,99	21,93

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

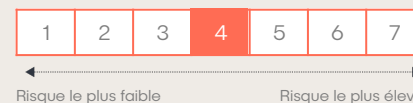
Valeurs taux	Poids	Secteur
US TSY 0.875% 06/26	0,42%	Etat
US TSY 4.625% 04/31	0,22%	Etat
Valeurs actions	Poids	Secteur
ASML HOLDING NV	3,39%	Technologie
SAP SE / XETRA	3,12%	Technologie
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	2,85%	Consommation non essentielle

### CARACTÉRISTIQUES

Date de création : 31/12/1990

Durée de placement : > 5 ans

Indicateur de risque (SRI) <sup>(1)</sup> :



Forme juridique : FCPE

Classification : Multi-actifs offensif

Article SFDR <sup>(2)</sup> : 8

Code AMF : 990000027379

Devise : Euro

Indice de référence :  
(Dividendes/coupons nets réinvestis)

75% MSCI EMU NR EUR

25% Bloomberg Euro-Aggregate: Treasury -- 5-7 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 : 0,77%

Coûts de transaction : 0,32%

Principaux risques :  
Risque de perte en capital  
Risque action  
Risque de taux  
Risque de crédit  
Risque de durabilité  
Risque de change

(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.



## INDICATEURS DE RISQUE

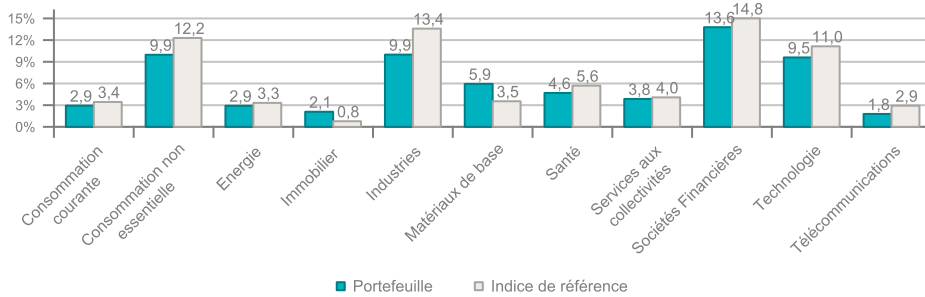
	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité annualisée			
Portefeuille (en %)	8,97	12,87	15,32
Indice de référence (en %)	9,04	12,82	15,46
Tracking error (en %)	1,55	1,55	1,62

## PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS A LA PERFORMANCE DU MOIS

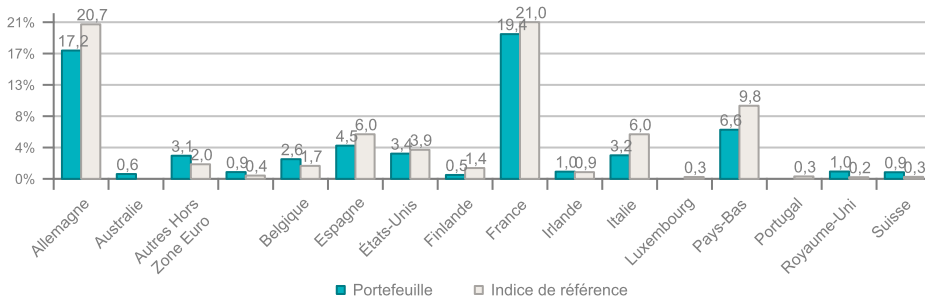
Meilleurs contributeurs	Contribution	Moins bons contributeurs	Contribution
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	0,22%	VONOVIA SE	-0,15%
SAP SE / XETRA	0,16%	SIENNA SOUVERAIN 5-7 ISR FS-C	-0,14%
KBC GROUP NV	0,15%	E-MIN RUS 200 0325	-0,14%
INTESA SANPAOLO	0,13%	EURO BUND 0325	-0,09%
ERSTE GROUP BANK	0,12%	NASDAQ 100 E- 1224	-0,09%

## ANALYSE DU PORTEFEUILLE - ACTIONS

### Répartition sectorielle hors OPC (en % d'actif)

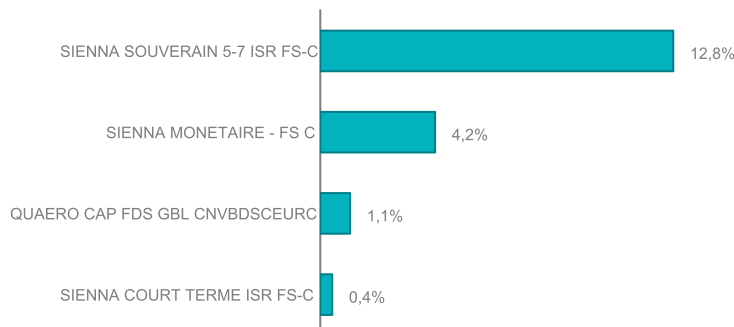


### Répartition géographique hors OPC (en % d'actif)



## ANALYSE DU PORTEFEUILLE - TAUX

### Répartition par support



## Économie et Marchés

L'arrivée de D. Trump a continué d'influencer les marchés financiers au mois de décembre s'entrechoquant avec la politique monétaire de la FED qui a annoncé une baisse de 25 bps tout en révisant à la hausse ses prévisions d'inflation pour 2025. Les indices américains ont donc reculé sur la période à l'image d'un S&P500 qui abandonne environ 2,5% tandis que les taux souverains à 10 ans ont repris 40 bps.

Du côté de la zone euro, les défis politiques et économiques sont marqués par des événements majeurs en France et en Allemagne. Ces incertitudes se cumulent avec une croissance économique faible dans les deux principaux pays, dont les PMI composites affichent des niveaux en dessous de la barre des 50, signe d'une activité déprimée. De son côté, la BCE a procédé à une baisse de -25 bps des taux directeurs et a évidemment laissé la porte ouverte à d'autres baisses supplémentaires en 2025. Les taux souverains allemands accusaient pour leur part une hausse de +28 bps pour l'échéance à 10 ans, à 2,36 %, freinant mécaniquement le Stoxx Europe 600 (-0,5%). Enfin, notons que la Chine a annoncé une série de mesures de relance, principalement axées sur le soutien à la croissance domestique via des assouplissements monétaires et budgétaires. Les indices chinois n'ont que très faiblement réagi, le Hang Seng termine le mois positif autour de +3%.

## Le mot du gérant

Malgré une forte remontée du taux à 10 ans américain, les marchés actions européens clôturent 2024 sur une note positive. En décembre, le MSCI EMU NR progressent en effet de +1,39%, soit +9,49% sur l'ensemble de l'année. La fin de l'exercice aura notamment été rythmée par les discours des principales banques centrales, l'instabilité politique en France et en Allemagne, et l'évolution mesurée de la doctrine chinoise pour stimuler sa croissance. Dans ce contexte, la technologie, les valeurs financières et la consommation discrétionnaire s'affichent en hausse. A l'inverse, parmi les baisses, on retrouve l'immobilier qui pâtit d'un environnement de taux longs plus élevés. Sur la période, le fonds affiche une progression comparable à son indicateur de référence grâce à KBC, Erste Group, Intesa Sanpaolo, Avolta et Renault. En ce qui concerne les principaux mouvements du mois, nous avons continué à alléger notre exposition à la France (vente d'Arkema, Vivendi et Orange, allègement de Veolia, Vinci, Safran et Saint-Gobain). Dans le même temps, nous avons initié des positions en Acerinox, SKF, Syensqo, Puma et Kingspan, et réalisé un arbitrage dans l'assurance (allègement en NN Group et achat de Munich Re).





## ANALYSE EXTRA-FINANCIÈRE

### Note risque ESG

	Portefeuille	Univers de départ
Note risque ESG moyenne pondérée	15,91	18,56
Taux de couverture (en % de l'actif)	98,96%	99,39%

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](http://www.sienna-gestion.com). En conséquence, SIENNA GESTION ne saurait être tenue responsable de toute décision d'investissement réalisée sur la seule base de cette présentation. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Le document ne constitue en aucun cas une offre ou une sollicitation en vue de la fourniture de services de conseils en investissement ou de la vente d'instruments financiers. SIENNA GESTION s'efforce d'assurer l'exactitude des informations communiquées mais ne peut cependant en garantir l'exhaustivité et décline toute responsabilité en cas d'omission, ou d'erreur dans ces informations. La source des données du présent document est SIENNA GESTION. La date des données du présent document est celle indiquée en tête du document sauf mention contraire.

\* Le fonds ne bénéficie pas du label ISR gouvernemental

Actif net du portefeuille : 217,91 M€  
Valeur liquidative de la part : 7,940 €

### STRATEGIE D'INVESTISSEMENT

Ce fonds ISR présente un profil offensif. Il associe des investissements directs en actions (environ 75%) à des fonds de taux (environ 25%) gérés par Sienna Gestion. Les investissements financent des états et des entreprises de la zone Euro après une sélection rigoureuse intégrant la dimension d'investissement socialement responsable.

### ÉVOLUTION DE LA VL (BASE 100)



### PERFORMANCES DU FONDS

#### Performances cumulées (en %)

	1 mois	2024	1 an	3 ans	5 ans
Portefeuille	0,24	6,71	6,71	11,61	24,80
Indice de référence	0,81	7,71	7,71	9,77	26,89

#### Performances annualisées (en %)

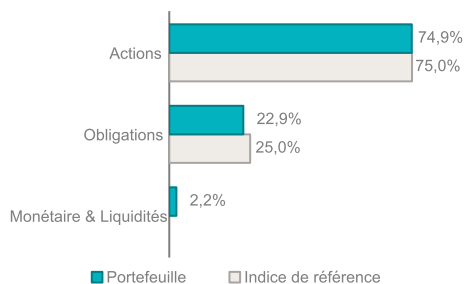
	1 an	3 ans	5 ans
Portefeuille	6,71	3,73	4,53
Indice de référence	7,71	3,16	4,88

#### Performances annuelles (en %)

	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Portefeuille	6,71	17,42	-10,92	15,60	-3,27	19,29
Indice de référence	7,71	15,94	-12,10	16,75	-0,99	21,93

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 taux	Poids	Secteur
US TSY 0.875% 06/26	0,42%	Etat
US TSY 4.625% 04/31	0,22%	Etat
Valeurs actions	Poids	Secteur
ASML HOLDING NV	3,39%	Technologie
SAP SE / XETRA	3,12%	Technologie
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	2,85%	Consommation non essentielle

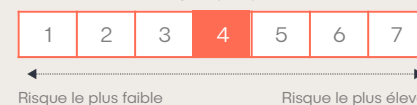


### CARACTÉRISTIQUES

Date de création : 20/03/2017

Durée de placement : > 5 ans

Indicateur de risque (SRI) (1) :



Forme juridique : FCPE

Classification : Multi-actifs offensif

Article SFDR (2) : 8

Code AMF : 990000092489

Devise : Euro

Indice de référence :  
(Dividendes/coupons nets réinvestis)

75% MSCI EMU NR EUR

25% Bloomberg Euro-Aggregate: Treasury -- 5-7 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 : 0,27%

Coûts de transaction : 0,32%

Principaux risques :  
Risque de perte en capital  
Risque action  
Risque de taux  
Risque de crédit  
Risque de durabilité  
Risque de change

(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.



## INDICATEURS DE RISQUE

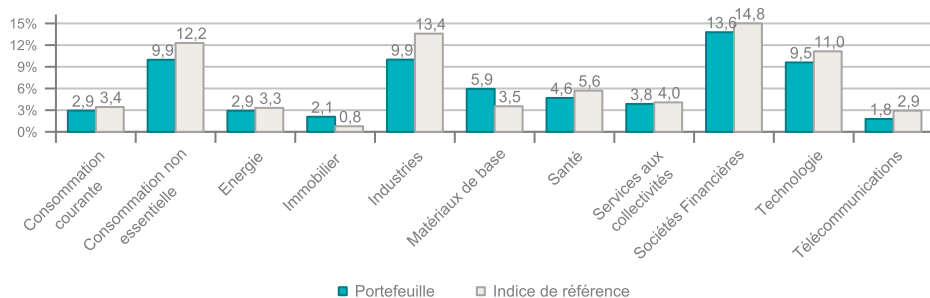
	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité annualisée			
Portefeuille (en %)	8,97	12,88	15,32
Indice de référence (en %)	9,04	12,82	15,46
Tracking error (en %)	1,55	1,55	1,63

## PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS A LA PERFORMANCE DU MOIS

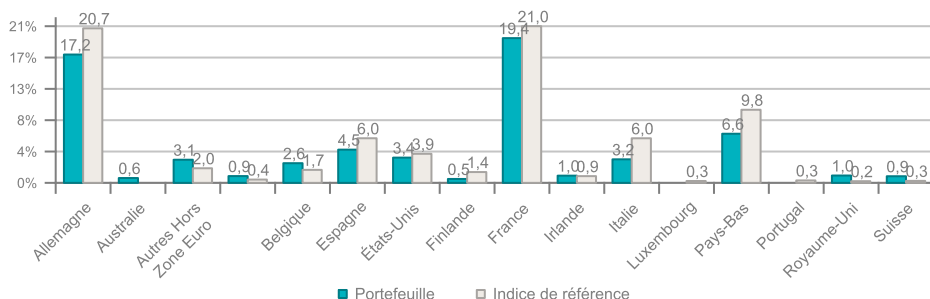
Meilleurs contributeurs	Contribution	Moins bons contributeurs	Contribution
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	0,22%	VONOVIA SE	-0,15%
SAP SE / XETRA	0,16%	SIENNA SOUVERAIN 5-7 ISR FS-C	-0,14%
KBC GROUP NV	0,15%	E-MIN RUS 200 0325	-0,14%
INTESA SANPAOLO	0,13%	EURO BUND 0325	-0,09%
ERSTE GROUP BANK	0,12%	NASDAQ 100 E- 1224	-0,09%

## ANALYSE DU PORTEFEUILLE - ACTIONS

### Répartition sectorielle hors OPC (en % d'actif)

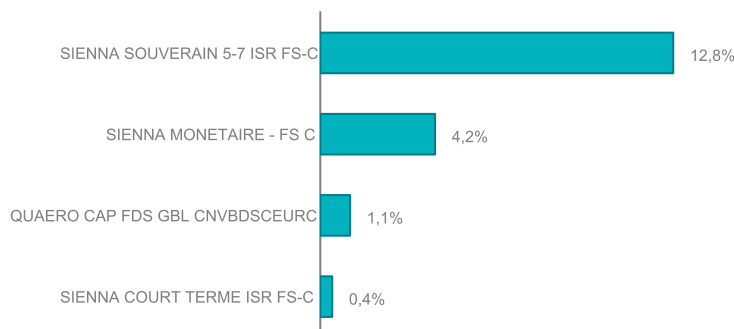


### Répartition géographique hors OPC (en % d'actif)



## ANALYSE DU PORTEFEUILLE - TAUX

### Répartition par support



## Économie et Marchés

L'arrivée de D. Trump a continué d'influencer les marchés financiers au mois de décembre s'entrechoquant avec la politique monétaire de la FED qui a annoncé une baisse de 25 bps tout en révisant à la hausse ses prévisions d'inflation pour 2025. Les indices américains ont donc reculé sur la période à l'image d'un S&P500 qui abandonne environ 2,5% tandis que les taux souverains à 10 ans ont repris 40 bps.

Du côté de la zone euro, les défis politiques et économiques sont marqués par des événements majeurs en France et en Allemagne. Ces incertitudes se cumulent avec une croissance économique faible dans les deux principaux pays, dont les PMI composites affichent des niveaux en dessous de la barre des 50, signe d'une activité déprimée. De son côté, la BCE a procédé à une baisse de -25 bps des taux directeurs et a évidemment laissé la porte ouverte à d'autres baisses supplémentaires en 2025. Les taux souverains allemands accusaient pour leur part une hausse de +28 bps pour l'échéance à 10 ans, à 2,36 %, freinant mécaniquement le Stoxx Europe 600 (-0,5%). Enfin, notons que la Chine a annoncé une série de mesures de relance, principalement axées sur le soutien à la croissance domestique via des assouplissements monétaires et budgétaires. Les indices chinois n'ont que très faiblement réagi, le Hang Seng termine le mois positif autour de +3%.

## Le mot du gérant

Malgré une forte remontée du taux à 10 ans américain, les marchés actions européens clôturent 2024 sur une note positive. En décembre, le MSCI EMU NR progressent en effet de +1,39%, soit +9,49% sur l'ensemble de l'année. La fin de l'exercice aura notamment été rythmée par les discours des principales banques centrales, l'instabilité politique en France et en Allemagne, et l'évolution mesurée de la doctrine chinoise pour stimuler sa croissance. Dans ce contexte, la technologie, les valeurs financières et la consommation discrétionnaire s'affichent en hausse. A l'inverse, parmi les baisses, on retrouve l'immobilier qui pâtit d'un environnement de taux longs plus élevés. Sur la période, le fonds affiche une progression comparable à son indicateur de référence grâce à KBC, Erste Group, Intesa Sanpaolo, Avolta et Renault. En ce qui concerne les principaux mouvements du mois, nous avons continué à alléger notre exposition à la France (vente d'Arkema, Vivendi et Orange, allègement de Veolia, Vinci, Safran et Saint-Gobain). Dans le même temps, nous avons initié des positions en Acerinox, SKF, Syensqo, Puma et Kingspan, et réalisé un arbitrage dans l'assurance (allègement en NN Group et achat de Munich Re).



## ANALYSE EXTRA-FINANCIÈRE

### Note risque ESG

	Portefeuille	Univers de départ
Note risque ESG moyenne pondérée	15,91	18,56
Taux de couverture (en % de l'actif)	98,96%	99,39%

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](http://www.sienna-gestion.com). En conséquence, SIENNA GESTION ne saurait être tenue responsable de toute décision d'investissement réalisée sur la seule base de cette présentation. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Le document ne constitue en aucun cas une offre ou une sollicitation en vue de la fourniture de services de conseils en investissement ou de la vente d'instruments financiers. SIENNA GESTION s'efforce d'assurer l'exactitude des informations communiquées mais ne peut cependant en garantir l'exhaustivité et décline toute responsabilité en cas d'omission, ou d'erreur dans ces informations. La source des données du présent document est SIENNA GESTION. La date des données du présent document est celle indiquée en tête du document sauf mention contraire.

# ANNEXE SFDR

**Informations périodiques pour les produits financiers visés à l'article 8, paragraphes 1, 2 et 2 bis, du règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 6, premier alinéa, du règlement (UE) 2020/852**

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause pas de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **taxinomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste d'**activités économiques durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne dresse pas de liste d'activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie

Dénomination du produit : EPSENS OFFENSIF ISR

Identifiant d'entité juridique : 969500LDRI8UTA4STE51

**Caractéristiques environnementales et/ou sociales**

Ce produit financier a-t-il un objectif d'investissement durable ?	
<input checked="" type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="checkbox"/> Oui	<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="checkbox"/> Non
<input type="checkbox"/> Il a réalisé des <b>investissements durables ayant un objectif environnemental</b> : __ %  <input type="checkbox"/> Dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE  <input type="checkbox"/> Dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE	<input type="checkbox"/> Il <b>promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S)</b> et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de __ % d'investissements durables :  <input type="checkbox"/> Ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE  <input type="checkbox"/> Ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE  <input type="checkbox"/> Ayant un objectif social
<input type="checkbox"/> Il a réalisé des <b>investissements durables ayant un objectif social</b> : __ %	<input checked="" type="checkbox"/> Il promouvait des caractéristiques E/S, mais <b>n'a pas réalisé d'investissements durables</b>





## Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ?

Le fonds promeut des caractéristiques environnementales et sociales dans la sélection et le suivi des titres via l'application d'une politique d'exclusion et via la prise en compte des critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance (ESG) des émetteurs.

Les politiques d'exclusion sectorielles et normatives de Sienna Gestion sont de deux ordres :

- Sectorielle : charbon thermique, armes controversées et tabac.
- Normative : les entreprises ne respectant pas le Pacte Mondial des Nations-Unies, c'est à dire celles impliquées dans des controverses très graves ou graves et fréquentes.

D'autre part, des critères ESG sont intégrés dans la stratégie en privilégiant les émetteurs obtenant les meilleures notes ESG. Pour cela, Sienna Gestion utilise principalement les notations ESG de Sustainalytics construites pour les émetteurs privés sur une approche par les risques ESG. La méthodologie de notation extra-financière repose sur 3 piliers : Environnement, Social et Gouvernance. Pour chaque pilier, les enjeux ESG évalués sont activés en fonction de l'exposition du secteur de l'émetteur aux risques ESG. Exemples de critères/enjeux ESG :

- Environnement : programme de lutte contre le changement climatique, déchets, eau, etc.
- Social : valorisation du capital humain (formations, recrutement, lutte contre les discriminations), respect des droits de l'Homme (conditions sociales dans la chaîne d'approvisionnement, etc.)
- Gouvernance : indépendance du Conseil d'administration, rémunération des dirigeants, etc.

Pour les émetteurs souverains Sienna Gestion a développé son propre modèle d'analyse ESG propriétaire reposant sur 11 enjeux provenant d'organismes internationaux. Exemples de critères/ enjeux ESG :

- Environnement : indicateur existant de Performance Environnementale Intégrée (EPI), indicateur développé par l'Université de Yale,
- Social : indicateur composite intégrant les inégalités Hommes/Femmes, l'éducation, la santé, le développement humain et les inégalités salariales. Ce scoring provient des données du Programme des Nations-Unies pour le Développement (PNUD).
- Gouvernance : indicateur existant du Word Justice Project (WJP) of Law Index mesurant la manière dont l'Etat de droit est vécu et perçu dans le monde.

Sur l'univers de départ du fonds, au minimum 20% des émetteurs ayant obtenu les moins bonnes notes ESG sont interdites d'investissement. Une approche best in class est appliquée pour les émetteurs privés et best in universe pour les émetteurs publics.

Les **indicateurs de durabilité** permettent de mesurer la manière dont les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

- **Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?**

Les caractéristiques environnementales et sociales promues par le fonds se traduisent via la note risque ESG mentionnée ci-dessus. La note fin d'année pondérée risque ESG du fonds est de 15.91. La note risque ESG fin d'année de l'univers de départ "MSCI Europe (MXEU)" est de 18.56. 0 étant la meilleure note et 100 étant la pire. Les politiques d'exclusions décrites ci-dessus ont également été respectées.

- **...et par rapport aux périodes précédentes ?**

Au 29/12/2023, la note moyenne pondérée risque ESG du fonds était de 17.95. La note ESG moyenne de l'univers de départ "MSCI Europe (MXEU)" était de 19.23.

Les **principales incidences négatives** correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissements sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

- **Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait notamment réaliser et comment les investissements durables effectués y ont-ils contribué ?**

N/A

- **Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a notamment réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?**

N/A

- **Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?**

N/A

- **Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Description détaillée :**

N/A

La taxinomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxinomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxinomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

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



## Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Ce produit prend en compte les principales incidences négatives (PAI) via notamment la notation ESG des émetteurs, l'évaluation des controverses et les politiques formalisées (exclusion charbon, armes controversées, stratégie climat, etc). La note ESG (décrite auparavant) couvre, par le biais de 21 enjeux matériels et plus de 200 critères sous-jacents, tous les sujets ESG ciblés par les PAI. Néanmoins, les 21 enjeux ne sont pas activés pour tous les secteurs mais uniquement lorsqu'ils sont jugés matériels.

Plus spécifiquement les PAI suivants sont couverts dans le processus de Sienna Gestion. Certains fonds peuvent renforcer la prise en compte de PAI via leur approche thématique.

Thématique	PAI	Politique/ process
Emissions de gaz à effet de serre	1. Emissions de GES	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Politique charbon</li> <li>✓ Pilotage du mix énergétique pour un alignement au scenario</li> </ul>
	2. Empreinte carbone	<ul style="list-style-type: none"> <li>2°C de l'IAE (formalisé dans l'article 29)</li> <li>✓ Pilotage de l'empreinte carbone avec objectif de réduction</li> <li>✓ Note ESG (pour les secteurs les plus exposés)</li> </ul>
	3. Intensité de GES des sociétés bénéficiaires des investissements	
	4. Exposition à des sociétés actives dans le secteur des combustibles fossiles	
	5. Part de consommation et de production d'énergie non renouvelable	
	6. Intensité de consommation d'énergie par secteur à fort impact climatique	
Biodiversité	7. Activités ayant une incidence négative sur des zones sensibles sur le plan de la biodiversité	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Note ESG (pour les secteurs les plus exposés)</li> <li>✓ Processus d'identification et de gestion des controverses</li> </ul>
Eau	8. Rejets dans l'eau	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Note ESG (pour les secteurs les plus exposés)</li> <li>✓ Processus d'identification et de gestion des controverses</li> </ul>
Déchets	9. Ratio de déchets dangereux et de déchets radioactifs	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Note ESG (pour les secteurs les plus exposés)</li> </ul>
Questions sociales et de personnel	10. Violation des principes du pacte mondial des Nations Unies et des principes directeurs de l'OCDE pour les entreprises multi nationales	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Politique d'exclusion normative à travers le processus d'identification et de gestion des controverses</li> <li>✓ Note ESG (pour tous les secteurs)</li> </ul>
	11. Absence de processus et de mécanismes de conformité permettant de contrôler le respect des principes du pacte mondiale des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE pour les entreprises multi nationales	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Politique d'exclusion normative à travers le processus d'identification et de gestion des controverses</li> <li>✓ Note ESG (pour les secteurs les plus exposés)</li> </ul>
	12. Ecart de rémunération entre hommes et femmes non corrigé	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Note ESG (pour tous les secteurs)</li> </ul>
	13. Mixité au sein des organes de gouvernance	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Note ESG (pour tous les secteurs)</li> <li>✓ Politique de vote avec les critères de vote liés à la mixité au sein du Conseil d'administration</li> </ul>
	14. Exposition à des armes controversées	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Politique d'exclusion dédiée</li> </ul>

Les PAI sont ainsi atténués par l'application stricte des politiques d'exclusions sectorielles et normatives ainsi que par la prise en compte des notes ESG dans le processus de gestion.



## Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

Il s'agit du top 15 du fonds sur un inventaire fin d'année du dernier exercice.

La liste comprend les investissements constituant la **plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir :

Investissement les plus importants	Secteur BICS	% d'actifs	Pays
SIENNA SOUVERAIN 5-7 ISR FS-C	OPC	12,79%	France
SIENNA MONETAIRE - FS C	OPC	4,16%	France
CASH	Devise	3,72%	France
SIENNA ACT TRANS CLIM ISR - FS-C	OPC	3,58%	France
ISH MSCI EMU ESG-GBP ETF(GER)	OPC	3,54%	Irlande
ASML HOLDING NV	Technologie	3,39%	Pays-Bas
SAP SE / XETRA	Technologie	3,12%	Allemagne
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	Consommation discrétionnaire	2,85%	France
SIEMENS AG-REG	Industrie	2,72%	Allemagne
INTESA SANPAOLO	Financières	2,10%	Italie
VONOVIA SE	Financières	2,06%	Allemagne
SANOFI - PARIS	Santé	2,00%	France
DEUTSCHE TELEKOM NAM (XETRA)	Communications	1,77%	Allemagne
KBC GROUP NV	Financières	1,71%	Belgique
AIR LIQUIDE SA	Matériaux	1,64%	France



## Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

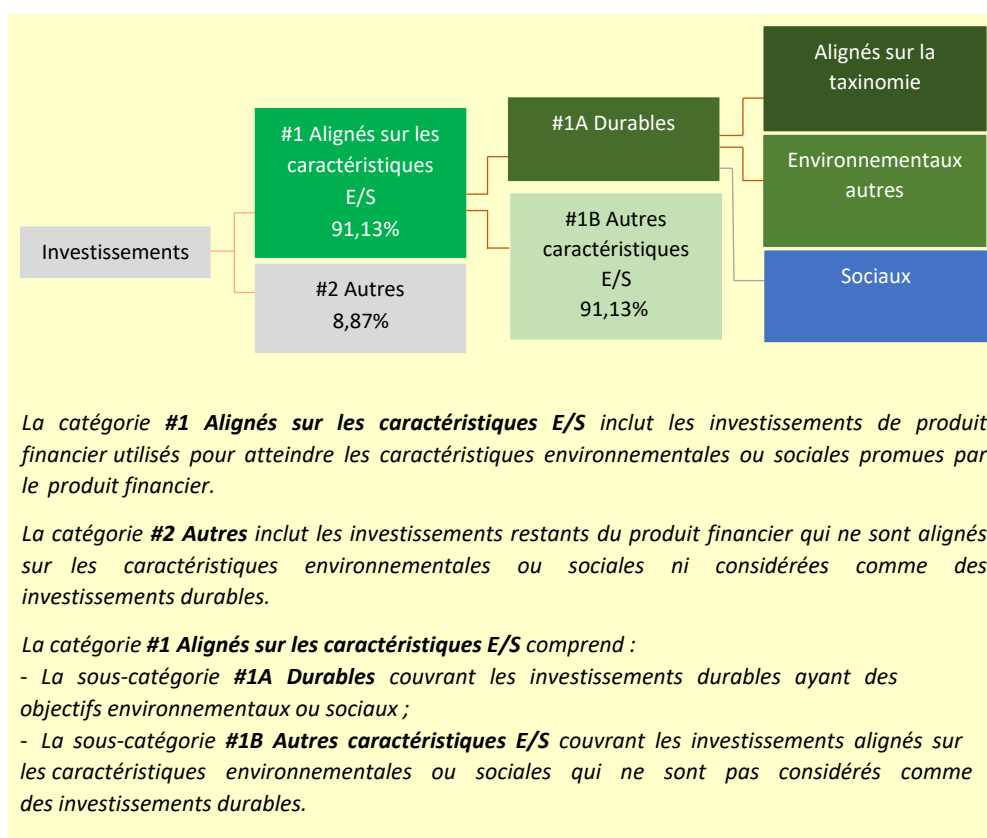
L'allocation des actifs décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.

Pour être conforme à la taxinomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. En ce qui concerne l'**énergie nucléaire**, les critères comprennent des règles complètes en matière de sûreté nucléaire et de gestion des déchets.

Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental.

Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

### • Quelle était l'allocation des actifs ?



- **Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?**

Secteur BICS	% d'actifs
OPC	30,74%
Financières	15,81%
Industrie	9,64%
Technologie	8,39%
Consommation discrétionnaire	7,92%
Matériaux	4,92%
Santé	4,64%
Consommation de base	4,40%
Services aux collectivités	3,82%
Cash et assimilables	3,72%
Communications	2,96%
Energie	2,39%
Gouvernement	0,65%



### Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE ?

Ce produit ne réalise pas d'investissement durable avec un objectif environnemental, la mesure de son alignement à la taxinomie de l'UE n'est donc pas applicable.

- **Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxinomie de l'UE<sup>(1)</sup> ?**

Oui

Dans le gaz fossile

Dans l'énergie nucléaire

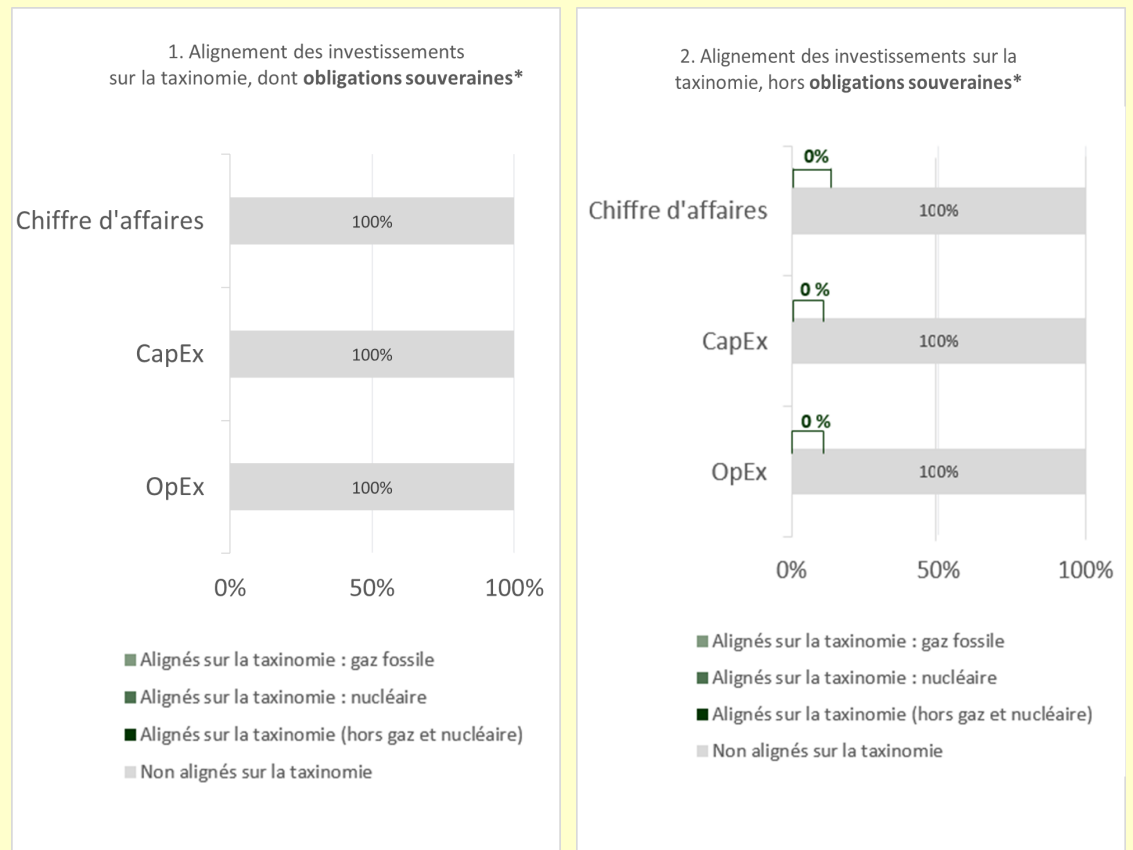
Non

(1) Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxinomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxinomie de l'UE - voir la note explicative dans la marge de gauche. L'ensemble des critères applicables aux activités économiques dans les secteurs du gaz fossile et de l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE sont définis dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- Du **chiffre d'affaires** pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi ;
- Des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi, pour une transition vers une économie verte par exemple ;
- Des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi.

Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxinomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines\* sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.



\* Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » comprennent toutes les expositions souveraines

- **Quelle était la proportion d'investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?**

La part minimale des investissements dans les activités transitoires et habilitantes au sens du Règlement européen sur la taxonomie était de 0 % pour les activités transitoires et de 0 % pour les activités habilitantes.

- **Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxonomie de l'UE a-t-il évolué par rapport aux périodes de référence précédentes ?**

N/A



**Quelle était la proportion d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxonomie de l'UE ?**

N/A



Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui ne tiennent pas compte des critères en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE)



**Quelle était la proportion d'investissements durables sur le plan social ?**

N/A



**Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « autres », quelle était leur finalité, et des garanties environnementales ou sociales minimales s'appliquaient-elles à eux ?**

La catégorie #2 Autres inclut les investissements restants du produit financiers qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables, à savoir : 3.87% de liquidités détenues en tant que liquidités auxiliaires, -0.15% de dérivés à titre de couverture et 5.15% de titres n'étant pas couverts par une analyse ESG.



**Quelles mesures ont été prises pour atteindre les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?**

Les caractéristiques environnementales et sociales promues par le fonds se traduisent via les notations ESG décrites ci-dessus. La note pondérée ESG du portefeuille permet ainsi de quantifier et de suivre la performance extra-



financière des émetteurs du fonds de façon mensuelle. La note ESG de l'univers de départ du fonds est également calculée. Les notes ESG des émetteurs sont actualisées tous les trimestres. La politique d'exclusion est par ailleurs au cœur de l'approche de Sienna Gestion et vise à exclure de ses investissements potentiels les actifs exposés à des risques de durabilité significatifs ou pouvant avoir un impact négatif significatif sur les facteurs de durabilité.

Un contrôle de la correspondance entre les titres des portefeuilles avec les émetteurs autorisés de l'univers est effectué par Sienna Gestion. La composition des portefeuilles est analysée via une procédure automatique permettant de vérifier le respect de la politique ISR et de l'univers autorisé.



## Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Le fonds a pour indice de référence un indice de marché large n'ayant pas été désigné dans le but d'atteindre les caractéristiques de durabilité.

Les **indices de référence** sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut.

- **En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice de marché large ?**  
N/A
- **Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues ?**  
N/A
- **Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?**  
N/A
- **Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large ?**  
N/A