

Actif net du portefeuille : 216,75 M€  
Valeur liquidative de la part : 98,505 €

### STRATEGIE D'INVESTISSEMENT

Ce fonds actions de la zone euro bénéficie d'une gestion active basée sur la recherche d'une performance régulière avec un niveau de risque plus faible que son indice de référence. Il privilégie des valeurs de qualité dont les caractéristiques financières et extra-financières (critères environnementaux, sociaux et de gouvernance) sont sous-valorisées par le marché.

### ÉVOLUTION DE LA VL (BASE 100)



### PERFORMANCES DU FONDS

Performances cumulées (en %)	1 mois	2024	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Portefeuille	0,46	11,31	19,20	26,56	45,11	78,85
Indice de référence	1,02	11,65	20,31	24,04	46,31	85,06

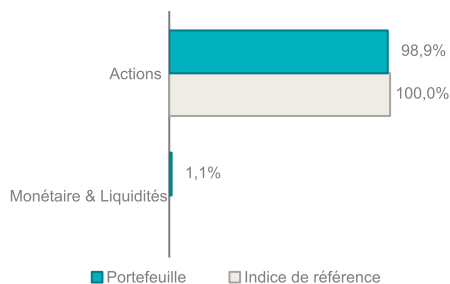
Performances annualisées (en %)	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Portefeuille	19,20	8,17	7,73	5,99
Indice de référence	20,31	7,45	7,91	6,35

Performances annuelles (en %)	2023	2022	2021	2020	2019
Portefeuille	19,27	-9,49	20,86	-3,86	24,10
Indice de référence	18,78	-12,13	23,34	-3,20	28,20

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 actions	Poids	Secteur
ASML HOLDING NV	4,91%	Technologie
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	4,03%	Consommation non essentielle
SAP SE / XETRA	3,65%	Technologie
SIEMENS AG-REG	3,37%	Industries
SANOFI - PARIS	2,79%	Santé

\* Les données affichées sont celles du fonds maître.

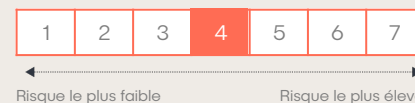


### CARACTÉRISTIQUES

Date de création : 09/03/2012

Durée de placement : > 5 ans

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



Forme juridique : FCPE

Classification AMF : Actions de pays de la zone euro

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

Code ISIN : 990000108309

Devise : Euro

Indice de référence :  
(Dividendes réinvestis)  
100% MSCI EMU NR EUR

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 : 0,39%

Coûts de transaction : 0,50%

Principaux risques :  
Risque de perte en capital  
Risque actions  
Risque de durabilité

(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

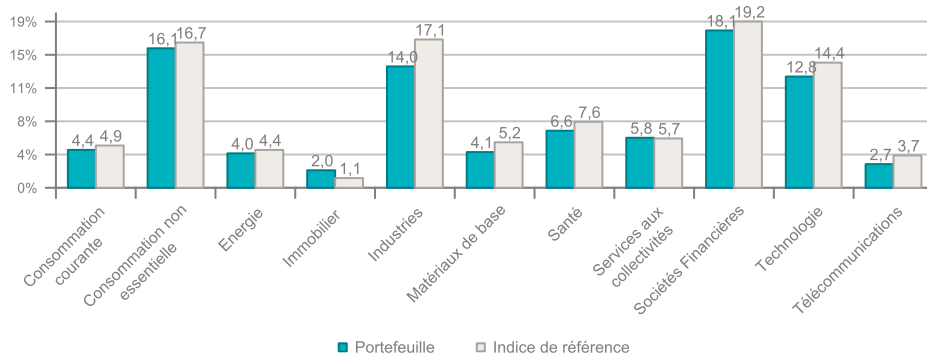
	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité annualisée			
Portefeuille (en %)	11,87	16,96	19,64
Indice de référence (en %)	12,18	17,48	20,68
Tracking error (en %)	1,71	1,77	2,05

## PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS A LA PERFORMANCE DU MOIS\*

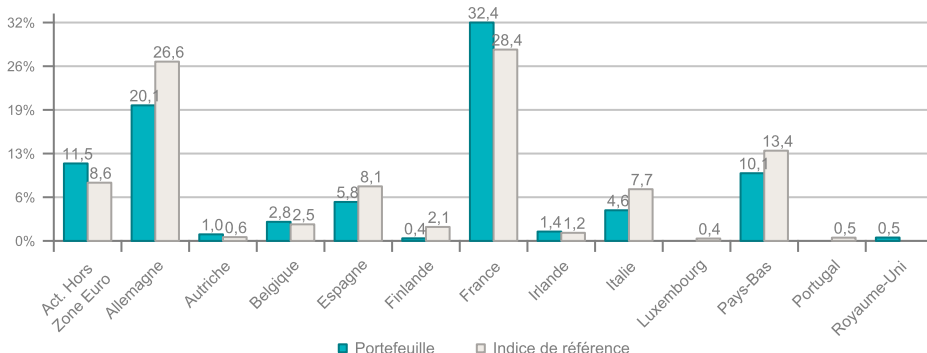
Meilleurs contributeurs	Contribution	Moins bons contributeurs	Contribution
PROSUS NV	0,21%	ASML HOLDING NV	-0,41%
SIEMENS AG-REG	0,18%	STELLANTIS	-0,15%
IBERDROLA SA	0,17%	TOTALENERGIES SE PARIS	-0,14%
VONOVIA SE	0,14%	MERCK KGAA	-0,11%
SAP SE / XETRA	0,12%	RENAULT SA	-0,11%

## ANALYSE DU FONDS MAITRE

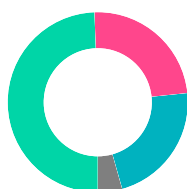
### Répartition sectorielle hors OPC (en % d'actif)\*



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



### Répartition par typologie de secteurs hors OPC\*



- Cyclocliques 49,4%
- Défensives 24%
- Financières 22,3%
- Pétrolières 4,4%

\* Les données affichées sont celles du fonds maître.

## Économie et Marchés

En septembre, certains indicateurs économiques ont montré des signes de faiblesse (ISM manufacturier et emploi US) ravivant alors les inquiétudes des investisseurs quant au ralentissement économique en cours mais très vite contrebalancés en fin de mois par la publication des ventes au détail plutôt satisfaisante ou encore l'ISM des services américain. Dans ce contexte, les taux souverain américain à 10 ans, plus sensible à la croissance anticipée, ont rebondi en deuxième partie du mois pour finalement perdre -12 pb, à 3,78%, sur fond d'apaisement des craintes de récession. Par ailleurs, la baisse des taux directeurs de la Fed de -50 pb a également agi en soutien aux actifs risqués ou les indices actions (S&P 500 et Nasdaq) ont terminé dans le vert. En Europe l'environnement économique reste mitigé, comme le souligne la faiblesse des PMI en France et en Allemagne, ainsi que la dernière estimation du PIB pour le T2-2024 en zone euro, ne montrant pas de progression par rapport au T1, et affichant un léger recul de la consommation. Dans ce contexte, les indices actions comme le Stoxx Europe 600 (-0,4%) a peine à avancer, avant d'être davantage soutenu en fin de mois par les mesures de soutien annoncées en Chine. L'assouplissement monétaire de la BCE reste graduel, avec un nouveau -25 pb sur ses taux directeurs en septembre, ce qui s'est accompagné d'une appréciation de l'euro face au dollar (+0,8% à 1 euro = 1,114 \$), en dépit du recul des taux souverains allemands à 2 ans et 10 ans (respectivement -32 pb et -18 pb). Enfin, notons qu'en France, l'incertitude politique continue de peser sur les actifs, en raison de la fragilité du nouveau gouvernement et de la trajectoire préoccupante des finances publiques.

## Le mot du gérant

En septembre, le marché actions européen progresse de 1%. Après un début de mois baissier suite à la publication d'indicateurs économiques décevants aux Etats-Unis et en Europe, les marchés se sont ressaisis avec la baisse des taux de la FED et le plan de relance chinois. Dans ce contexte, les secteurs les mieux orientés sont ceux exposés à la Chine comme les matières premières et le luxe. L'automobile (profit warning de Mercedes, Volkswagen, Stellantis et BMW) et l'énergie (forte baisse du prix du pétrole) sont à l'inverse en retrait marqué. Sur la période, le fonds progresse moins rapidement que son indicateur de référence du fait principalement de son biais français. Dans un contexte politique et budgétaire, la France continue de sous-performer les autres pays de la zone euro. En ce qui concerne les principaux mouvements, nous avons essentiellement renforcé notre exposition à la thématique de la croissance chinoise en initiant par exemple des positions en Rio Tinto et Prudential. Le poids de la France est dans le même temps réduit avec des allègements sur des titres comme Orange, Spie, Vinci, Sodexo ou encore Axa.



## ANALYSE EXTRA-FINANCIÈRE \*

\* Les données affichées sont celles du fonds maître.

### Note risque ESG

	Portefeuille	Univers de départ
Note risque ESG moyenne pondérée	17,06	20,07
Taux de couverture (en % de l'actif)	99,09%	99,80%

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.

### Contribution des piliers E, S et G au risque ESG Global \*

Fonds/Univers	Contribution du pilier E	Contribution du pilier S	Contribution du pilier G
Portefeuille	20,05%	42,30%	37,66%
Univers de départ	21,98%	43,05%	34,97%

\* Les pourcentages présentés par pilier E ou S ou G représente la contribution de ce pilier au risque global ESG du fonds/univers de départ.

### Controverses par niveau de gravité

Niveau de controverse	% de l'actif du fonds (hors OPC, dérivés, liquidités, souverains) exposé à des controverses	% de l'univers de départ exposé à des controverses
Aucune controverse identifiée	1,49%	6,95%
Niveau 1	20,72%	14,83%
Niveau 2	44,41%	38,80%
Niveau 3	28,58%	32,16%
Niveau 4	4,79%	6,18%
Niveau 5	0,00%	1,08%
Taux de couverture	99,48%	99,80%

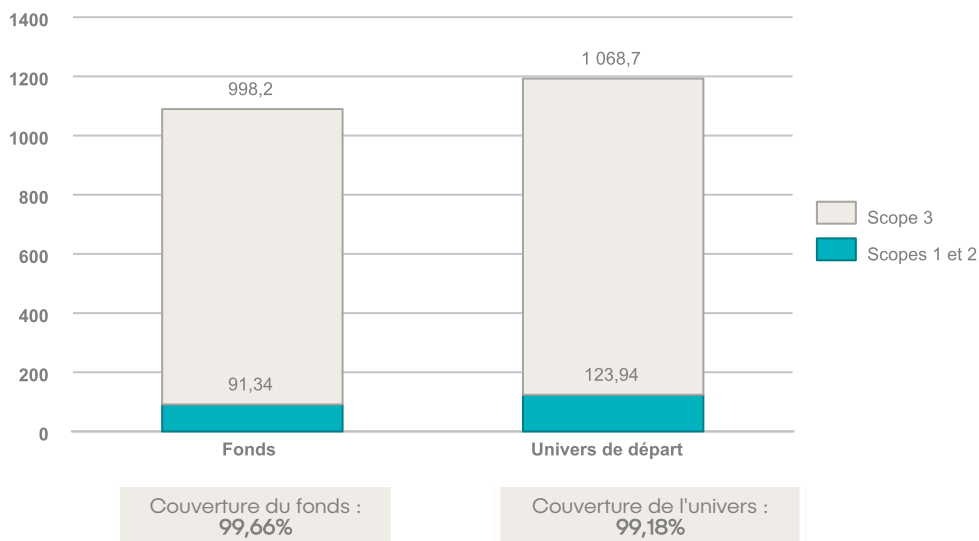
Source des données : Sustainalytics



## ANALYSE EXTRA-FINANCIÈRE \*

\* Les données affichées sont celles du fonds maître.

### Intensité Carbone (TCO2 MEUR Revenus)



Afin de respecter l'exigence du Label ISR (V2), le fonds s'engage à surperformer sur au moins deux indicateurs par rapport à son indice/ univers de départ. Le taux de couverture minimum requis, au niveau du fonds, pour le premier indicateur est de 90 % et de 70 % pour le deuxième indicateur.

- 1er indicateur: l'intensité carbone
- 2e indicateur: femmes siégeant au conseil d'administration

Source : Sustainalytics

Définition : Exprimé en tonnes de CO2 par million d'euros de revenu, l'indicateur mesure la quantité de Gaz à effet de serre (GES) produite par unité de revenu générée par l'entreprise. Elle est pondérée par la part de l'actif dans le portefeuille.

	Portefeuille	Univers de départ	Source	Définition de l'indicateur
VIOLATION UNGC*	0,00%	0,00%	Sustainalytics	La part des actifs du fonds exposés à des entreprises qui violent les principes de l'UN Global Compact * ou les principes directeurs de l'OCDE.
* United Nations Global Compact : <a href="http://unglobalcompact.org">unglobalcompact.org</a>	Couverture du fonds : 100,00%	Couverture de l'univers : 98,59%		
FEMMES SIÉGEANT AU CONSEIL D'ADMINISTRATION (EN %)	42,18%	39,89%	Sustainalytics	Moyenne pondérée du pourcentage de femmes siégeant au conseil d'administration des entreprises.
	Couverture du fonds : 100,00%	Couverture de l'univers : 98,59%		
EXISTENCE D'UNE POLITIQUE EN MATIÈRE DE DROITS HUMAINS	100,00%	99,52%	Sustainalytics	La part des investissements dans des entités ayant une politique en matière des droits humains en ligne avec les principes directeurs des Nations unies en matière de droits de l'Homme.
	Couverture du fonds : 100,00%	Couverture de l'univers : 92,52%		



#### 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.