

Actif net du portefeuille : 219,08 M€
Valeur liquidative de la part : 88,987 €

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

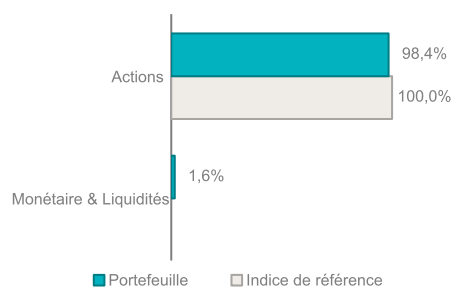
| Performances cumulées (en %) | 1 mois | 2024 | 1 an | 3 ans | 5 ans | 10 ans |
|------------------------------|--------|-------|-------|-------|-------|--------|
| Portefeuille | 1,36 | 10,31 | 15,09 | 19,26 | 44,27 | 66,01 |
| Indice de référence | 1,61 | 10,53 | 15,28 | 18,61 | 51,00 | 86,51 |

| Performances annualisées (en %) | 1 an | 3 ans | 5 ans | 10 ans |
|---------------------------------|-------|-------|-------|--------|
| Portefeuille | 15,09 | 6,05 | 7,61 | 5,20 |
| Indice de référence | 15,28 | 5,85 | 8,59 | 6,43 |

| Performances annuelles (en %) | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 |
|-------------------------------|-------|--------|-------|-------|-------|
| Portefeuille | 18,31 | -10,31 | 19,77 | -4,72 | 22,99 |
| 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 | 5,10% | Technologie |
| SAP SE / XETRA | 3,95% | Technologie |
| LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI | 3,91% | Consommation non essentielle |
| TOTALENERGIES SE PARIS | 3,61% | Energie |
| VONOVIA SE | 2,77% | Immobilier |

* Les données affichées sont celles du fonds maître.



CARACTÉRISTIQUES

Date de création : 18/08/2006
Durée de placement : > 5 ans
Indicateur de risque (SRI) ⁽¹⁾ : **4**

Forme juridique : FCPE
Classification AMF : Actions de pays de la zone euro
Article SFDR ⁽²⁾ : 8
Code ISIN : 990000081859
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 : 1,22%
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

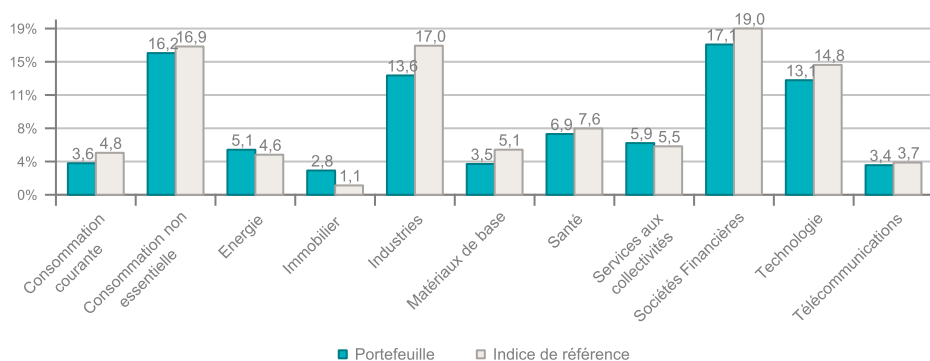
| | 1 an | 3 ans | 5 ans |
|----------------------------|-------|-------|-------|
| Volatilité annualisée | | | |
| Portefeuille (en %) | 11,52 | 16,99 | 19,58 |
| Indice de référence (en %) | 11,78 | 17,51 | 20,61 |
| Tracking error (en %) | 1,70 | 1,77 | 2,04 |

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS A LA PERFORMANCE DU MOIS*

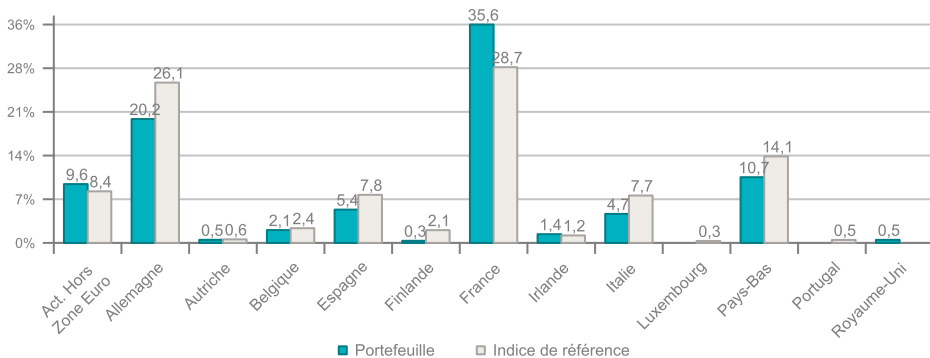
| Meilleurs contributeurs | Contribution | Moins bons contributeurs | Contribution |
|------------------------------|--------------|--------------------------|--------------|
| VONOVIA SE | 0,25% | ASML HOLDING NV | -0,25% |
| SANOFI - PARIS | 0,16% | SUBSEA 7 SA | -0,10% |
| DEUTSCHE TELEKOM NAM (XETRA) | 0,15% | SOCIETE GENERALE | -0,07% |
| ALLIANZ SE-REG | 0,14% | TECHNIP ENERGIES NV | -0,05% |
| LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI | 0,13% | RENAULT SA | -0,05% |

ANALYSE DU FONDS MAITRE

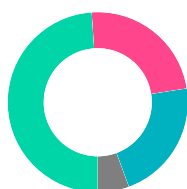
Répartition sectorielle hors OPC (en % d'actif)*



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



Répartition par typologie de secteurs hors OPC*



- Cyclocliques 48.9%
- Défensives 23.6%
- Financières 21.8%
- Pétrolières 5.6%

* Les données affichées sont celles du fonds maître.

Économie et Marchés

Les données de l'emploi aux Etats-Unis faisant état d'une baisse substantielle des créations d'emploi non agricole et d'une hausse du taux de chômage, couplés à un ISM manufacturier décevant ont provoqué un mouvement de stress sur les marchés financiers en début de mois.

Ainsi, les obligations d'Etat ont pleinement joué leur rôle de valeur refuge, entraînant les taux souverains dans une forte baisse au détriment des marchés actions. Même son de cloche en Europe où le taux souverain allemand à 10 ans abandonnait -11 pb tandis que le Stoxx Europe 600 accusait une chute de -6%. Dans le même temps, la décision de la banque centrale japonaise d'augmenter ses taux directeurs à 0,25% s'est accompagnée d'une appréciation de sa devise, laquelle s'est autoentretenu via le déblocage des positions de carry trade (stratégie qui consiste à s'endetter dans une devise à faible taux d'intérêt, en l'occurrence le yen, et à investir les fonds empruntés dans d'autres actifs à plus fort rendement).

Par la suite, l'arrivée d'indicateurs économiques américains plus rassurants a permis de réduire les appréhensions relatives à une possible récession outre-Atlantique, entre l'ISM services au-dessus des attentes et en territoire d'expansion, l'enquête NFIB soulignant l'optimisme des petites et moyennes entreprises (93,7 vs 91,5), ou encore les ventes au détail qui ont rassuré sur la dynamique de consommation aux Etats-Unis.

En conséquence, les taux obligataires sont restés proches de leurs points bas annuels, à 3,90% pour l'échéance à 10 ans, tandis que les indices actions ont rebondi pour finir le mois dans le vert (S&P 500 : +2,3% ; NASDAQ-100 : +1,1%). Le Stoxx Europe 600 se reprend également (+1,3%), malgré une saison de résultats T2-2024 sensiblement moins bien orientée d'une part, et un rebond de l'activité en zone euro qui peine à se matérialiser d'autre part.

Notons aussi la progression du CAC 40 (+1,3%) en dépit d'une situation politique toujours complexe.

L'euro a par ailleurs fortement bénéficié du recul des taux américains et gagne +2,1% face au dollar à 1,105 \$.

Le mot du gérant

En août, le marché actions européen progresse de 1,6%. Après un début de mois très baissier (-6% sur les trois premières séances) à la suite de la publication de chiffres de l'emploi décevants aux Etats-Unis, les marchés se sont ressaisis avec des données macro-économiques rassurantes et le discours du Président de la FED validant clairement une inflexion de la politique monétaire américaine. Les rendements obligataires sont malgré tout restés globalement stables sur le mois. Dans ce contexte, tous les secteurs, à l'exception de l'énergie et de la technologie, sont en hausse. Sur la période, le fonds progresse légèrement moins rapidement que son indicateur de référence du fait de prises de profits sur Subsea 7 et NN Group et de la non-détention de certaines valeurs comme Adyen et Munich Re. En ce qui concerne les principaux mouvements, nous avons renforcé la position en Vivendi dans la perspective de sa scission. A l'inverse, nous avons pris des profits sur Novartis, AstraZeneca et Orange.



ANALYSE EXTRA-FINANCIÈRE *

* Les données affichées sont celles du fonds maître.

Note risque ESG

| | Portefeuille | Univers de départ |
|--------------------------------------|--------------|-------------------|
| Note risque ESG moyenne pondérée | 17,18 | 20,07 |
| Taux de couverture (en % de l'actif) | 99,99% | 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 | 20,47% | 41,84% | 37,69% |
| 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 | 1,92% | 6,95% |
| Niveau 1 | 13,00% | 14,83% |
| Niveau 2 | 55,98% | 38,80% |
| Niveau 3 | 26,11% | 32,16% |
| Niveau 4 | 3,00% | 6,18% |
| Niveau 5 | 0,00% | 1,08% |
| Taux de couverture | 99,60% | 99,80% |

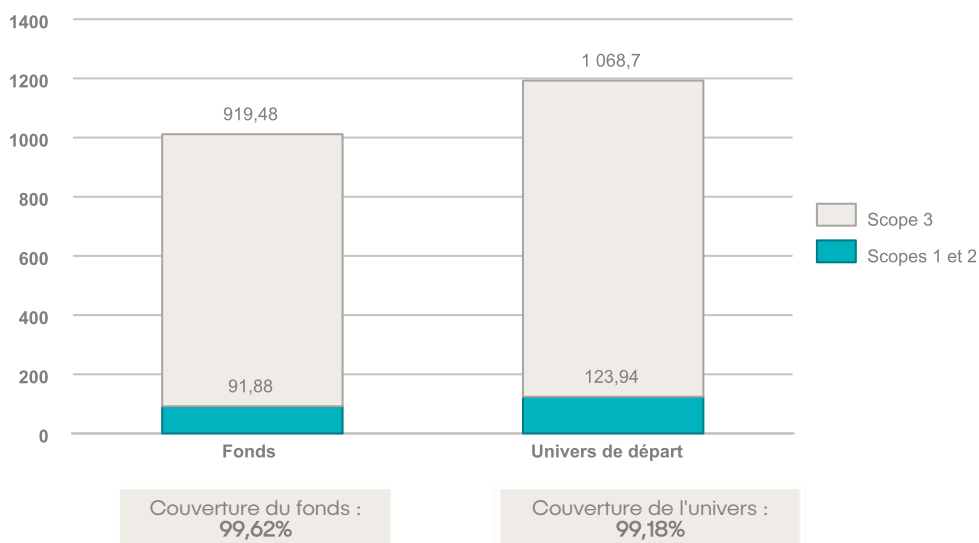
Source des données : Sustainalytics



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 : unglobalcompact.org | Couverture du fonds : 100,00% | Couverture de l'univers : 98,59% | | |
| FEMMES SIÉGEANT AU CONSEIL D'ADMINISTRATION (EN %) | 42,35% | 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. 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.