



STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

Le fonds peut être exposé jusqu'à 100% en actions de pays de la zone euro et à moins de 10 % en actions internationales. Il suit une politique d'investissement Socialement Responsable (ISR). Il est destiné aux épargnants recherchant la performance des marchés actions avec un risque très important de fluctuations, tout en privilégiant une analyse environnementale, sociale et de gouvernance.

(1) 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.

VUE D'ENSEMBLE

Données AMF :

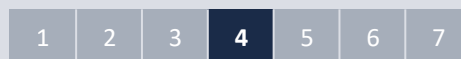
- **Forme juridique :** FCP
- **Classification AMF :** Actions de pays de la zone euro
- **Article SFDR (1) :** 8
- **Devise :** Euro
- **Code ISIN :** FR0011654920
- **Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation :** 0,97%
- **Coûts de transaction :** 0,50%

Indice de référence :

(Dividendes réinvestis)

- 100% MSCI EMU NR EUR

Indicateur de risque (SRI) (2) :



Risque le plus faible

Risque le plus élevé

Durée de placement : > 5 ans

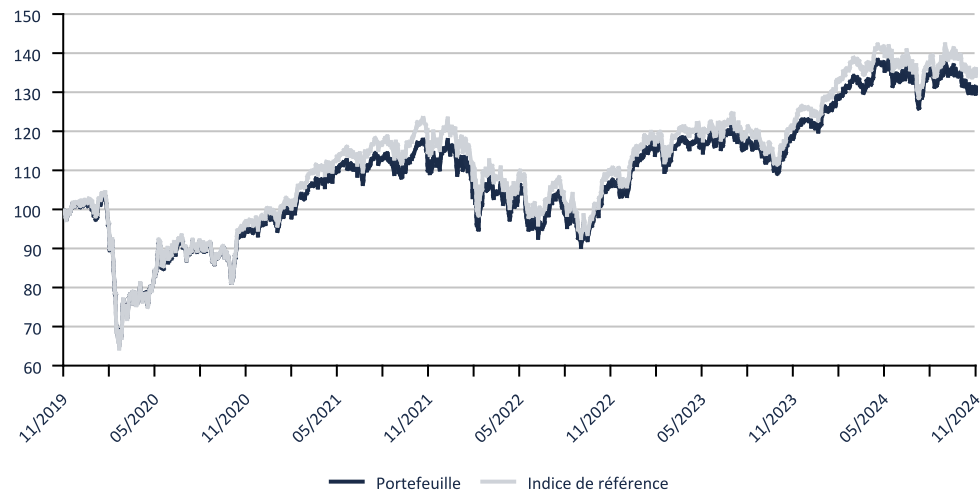
Chiffres du mois :

- **Valeur liquidative de la part :** 82,530 €
- **Actif net du portefeuille :** 460,48 M€

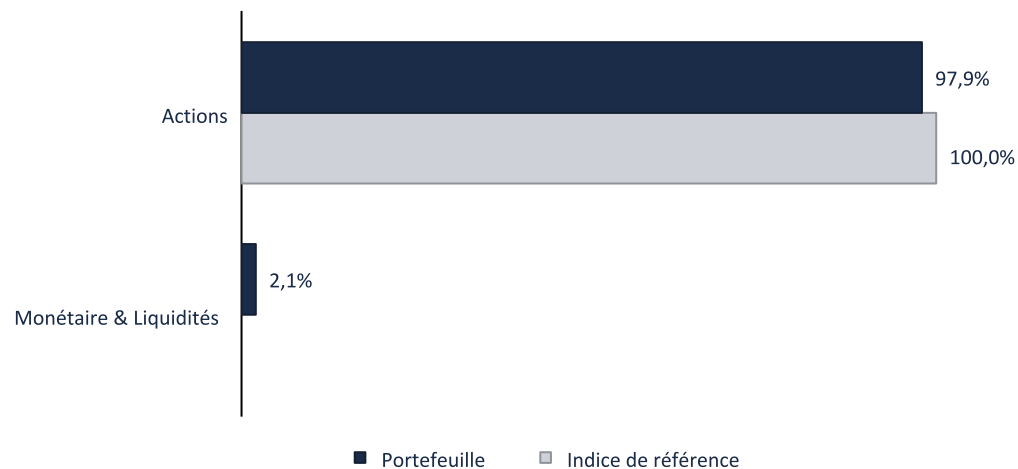
(2) L'Indicateur synthétique de risque ou SRI (Synthetic Risk Indicator) est un indicateur du niveau de risque du produit combinant le risque de marché et le risque de crédit. Il est également disponible au sein du DIC PRIIPs. Le Règlement européen PRIIPs attribue à chaque produit un SRI unique de 1 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.

Performances et allocation du portefeuille

ÉVOLUTION DE LA VL ET DU BENCHMARK (BASE 100)



ALLOCATION D'ACTIFS DU PORTEFEUILLE



PERFORMANCES DU FONDS

Perf. cumulées (en %)	1 mois	2024	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis Création
Portefeuille	-0,35	6,83	10,07	20,04	31,50	58,53	65,06
Index de référence	0,05	8,00	11,47	19,27	36,19	77,23	87,35
Perf. annualisées (en %)			1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis Création
Portefeuille			10,07	6,28	5,63	4,72	4,77
Index de référence			11,47	6,05	6,37	5,89	6,01
Performances annuelles (en %)			2023	2022	2021	2020	2019
Portefeuille			18,70	-10,27	20,02	-4,53	23,32
Index 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.

INDICATEURS DE RISQUE

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité annualisée			
Portefeuille (en %)	11,60	16,87	19,78
Index de référence (en %)	11,84	17,23	20,65
Tracking error annualisé (en %)	1,68	1,73	1,97
Bêta	0,97	0,97	0,95
Perte maximum (en %)	0,00	17,24	34,53
Alpha annualisé (en %)	-0,96	0,35	-0,49
Ratio de Sharpe	0,54	0,24	0,23
Ratio d'information	-0,84	0,13	-0,38

Analyse de la performance

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS À LA SURPERFORMANCE DU MOIS

Meilleurs contributeurs	Contribution	Moins bons contributeurs	Contribution
NATWEST GROUP PLC	0,08%	VIVENDI SE	-0,16%
VONOVIA SE	0,08%	HEINEKEN NV	-0,08%
KBC GROUP NV	0,06%	NN GROUP NV	-0,06%
SUBSEA 7 SA	0,05%	INTESA SANPAOLO	-0,05%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	0,05%	CAIXABANK SA	-0,04%

PLUS FORTES VARIATIONS DES TITRES SUR LE MOIS

Meilleurs performances		Moins bonnes performances	
NATWEST GROUP PLC	10,2%	VIVENDI SE	-11,3%
DEUTSCHE TELEKOM NAM (XETRA)	8,8%	EDP RENOVAVEIS	-10,5%
ESSILORLUXOTTICA	6,7%	ASTRAZENECA GBP	-9,8%
INFINEON TECHNOLOGIES AG	6,2%	FORVIA	-7,4%
SAFRAN SA	6,1%	ANHEUS-BUSCH INBEV	-7,3%

Valeurs pétrolières Valeurs défensives Valeurs cycliques Valeurs financières

ATTRIBUTION DE PERFORMANCE SUR LE MOIS

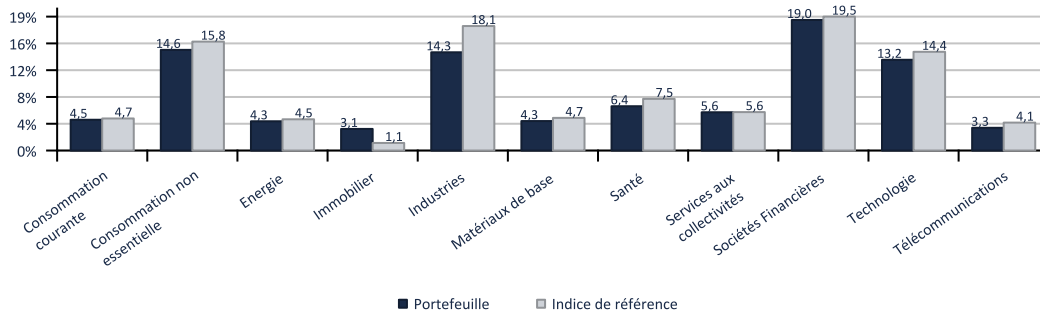
	Portefeuille			Indice de référence			Contrib Surperf.	Alloc.	Sélect.
	Poids	Perf	Contrib	Poids	Perf	Contrib			
Action	97,43%	-0,27%	-0,29%	100,00%	0,05%	0,05%	-0,31%	0,00%	-0,31%
Energie	4,20%	-1,11%	-0,05%	4,58%	1,81%	0,08%	-0,13%	-0,01%	-0,12%
Matériaux de base	4,18%	-4,03%	-0,17%	4,90%	-4,30%	-0,21%	0,04%	0,03%	0,01%
Industries	13,99%	2,01%	0,28%	17,88%	2,40%	0,42%	-0,14%	-0,09%	-0,05%
Consommation courante	4,38%	-4,98%	-0,22%	4,75%	-2,30%	-0,11%	-0,12%	0,01%	-0,12%
Santé	6,30%	-2,02%	-0,13%	7,55%	-0,45%	-0,03%	-0,09%	0,01%	-0,10%
Consommation non essentielle	14,17%	-3,40%	-0,49%	15,99%	-2,36%	-0,38%	-0,11%	0,04%	-0,15%
Télécommunications	3,04%	6,72%	0,20%	3,97%	3,36%	0,13%	0,07%	-0,03%	0,10%
Services aux collectivités	5,33%	-3,06%	-0,17%	5,58%	-1,15%	-0,07%	-0,10%	0,00%	-0,10%
Sociétés Financières	18,43%	-0,40%	-0,07%	19,62%	-1,75%	-0,34%	0,27%	0,02%	0,25%
Technologie	12,36%	3,77%	0,47%	14,10%	3,98%	0,55%	-0,09%	-0,06%	-0,03%
Immobilier	2,22%	2,55%	0,11%	1,08%	1,52%	0,02%	0,09%	0,05%	0,04%
Autres	8,84%	-0,23%	-0,05%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Monétaires	0,85%	0,25%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Liquidités	1,72%	0,20%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-0,02%	0,00%	-0,02%
Total	100,00%	-0,28%	-0,28%	100,00%	0,05%	0,05%	-0,33%	0,00%	-0,33%

MOT DU GÉRANT

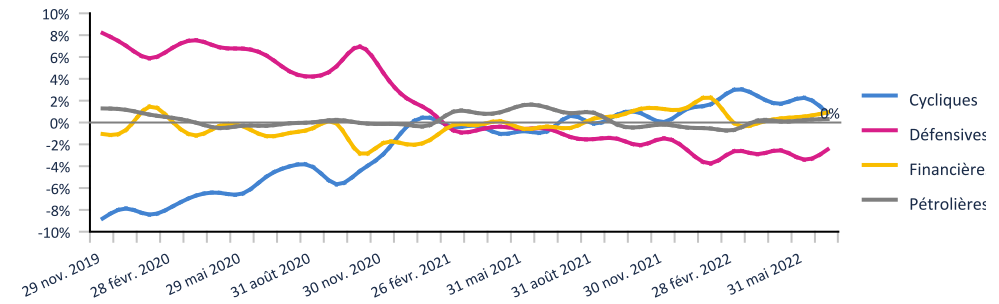
En novembre, le marché actions européen stagne (+0,1%). La victoire de Donal Trump qui confirme sa volonté d'instaurer des droits de douane, des résultats d'entreprises plutôt décevants en Europe, l'absence de mesures budgétaires pour favoriser la consommation en Chine et enfin l'incertitude budgétaire en France sont autant d'éléments qui pèsent sur le marché à court terme. A l'inverse du marché américain qui lui bat des records. Dans ce contexte, le secteur bancaire, la pharmacie et l'automobile sont en baisse sensible. A l'inverse, les biens d'investissement et la technologie progressent. Sur la période, le fonds affiche une légère baisse du fait des contre-performances de Vivendi, Sanofi, Total Energies, Intesa Sanpaolo et LVMH. En ce qui concerne les principaux mouvements, nous avons continué à alléger notre exposition à la France (réduction de la pondération de Vivendi et Thalès) et cédé les positions en Zalando et AstraZeneca. Dans le même temps, nous avons renforcé Vonovia et initié une ligne de Daimler Truck.

Analyse du portefeuille - ACTIONS

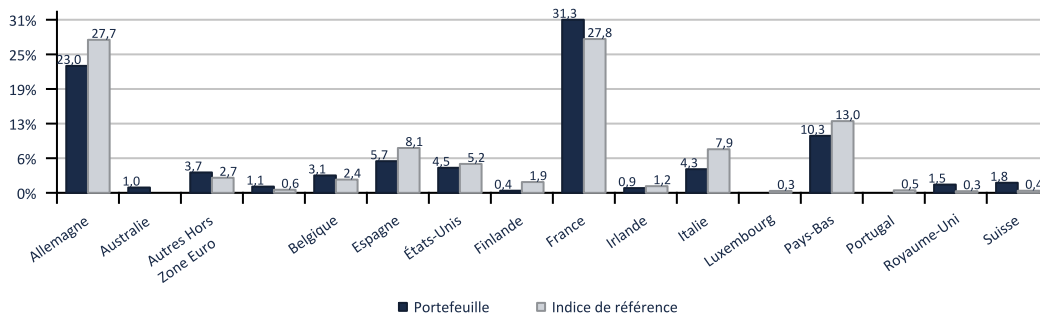
RÉPARTITION SECTORIELLE HORS OPC (EN % D'ACTIF)



ÉVOLUTION DES PONDÉRATIONS RELATIVES



RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE HORS OPC (EN % D'ACTIF)



PRINCIPAUX MOUVEMENTS DEPUIS LE DÉBUT DE L'ANNÉE

Achats

VONOVIA SE
PRUDENTIAL PLC
BASF SE XETRA
THALES SA
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV

Ventes

VIVENDI SE
TOTALENERGIES SE PARIS
ORANGE
VINCI SA (PARIS)
THALES SA

Valeurs pétrolières
Valeurs défensives
Valeurs cycliques
Valeurs financières

RÉPARTITION PAR TYPOLOGIE DE SECTEURS HORS OPC



LES PRINCIPALES LIGNES HORS OPC

Valeurs actions

ASML HOLDING NV
SAP SE / XETRA
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI
SIEMENS AG-REG
VONOVIA SE

Poids

4,76%
4,41%
3,80%
3,74%
3,14%

Secteur

Technologie
Technologie
Consommation non essentielle
Industries
Immobilier

Analyse Extra-Financière

NOTE RISQUE ESG

	Portefeuille	Univers de départ
Note risque ESG moyenne pondérée	17,04	18,56
Taux de couverture (en % de l'actif)	98,33%	99,69%

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.

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	1,42%	6,21%
Niveau 1	20,72%	14,44%
Niveau 2	43,42%	46,14%
Niveau 3	29,28%	27,86%
Niveau 4	5,16%	4,51%
Niveau 5	0,00%	0,84%
Taux de couverture	99,37%	100,00%

Source des données : Sustainalytics

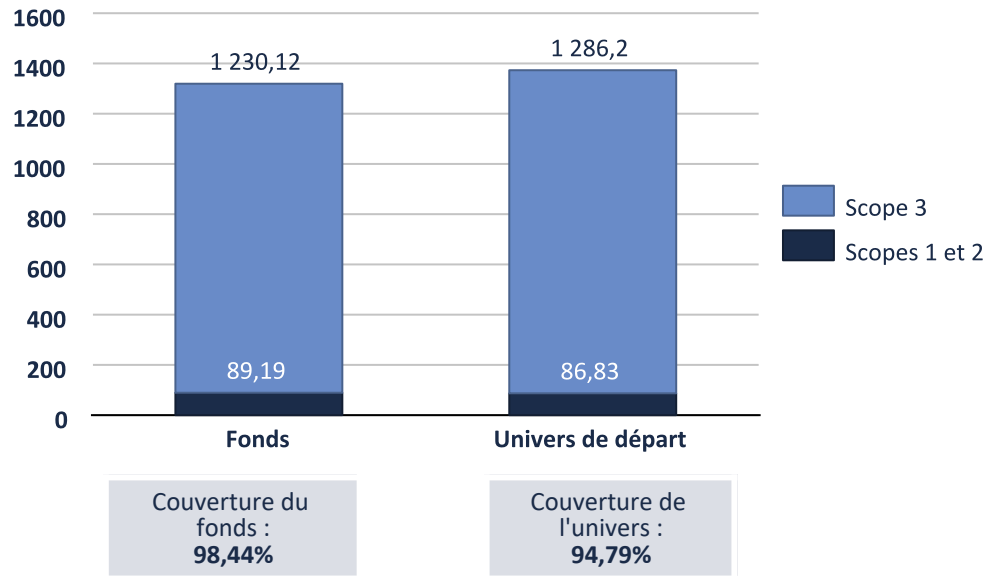
CONTRIBUTION DES PILIERS E, S ET G AU RISQUE ESG GLOBAL*

Fonds/Univers	Contribution du pilier E	Contribution du pilier S	Contribution du pilier G
Portefeuille	20,15%	41,63%	38,21%
Univers de départ	22,62%	47,91%	29,47%

* 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.

Analyse Extra-Financière

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 : 99,94%		
FEMMES SIÉGEANT AU CONSEIL D'ADMINISTRATION (EN %)	42,79%	41,78%	Sustainalytics	Moyenne pondérée du pourcentage de femmes siégeant au conseil d'administration des entreprises.
	Couverture du fonds : 98,58%	Couverture de l'univers : 98,90%		
EXISTENCE D'UNE POLITIQUE EN MATIÈRE DE DROITS HUMAINS	100,00%	98,83%	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 : 99,37%	Couverture de l'univers : 99,26%		

ÉCONOMIE ET MARCHÉS

Les marchés boursiers européens ont peiné à progresser, avec notamment une performance décevante du CAC 40, qui a chuté de 2%, partiellement à cause de la crise politique interne en France.

En effet, le gouvernement lutte pour faire adopter un budget et éviter un risque de censure, tandis qu'en Allemagne, la démission du ministre des Finances, C. Lindner, a mis fin à une coalition politique clé, augmentant le risque d'élections anticipées. Ces événements ont contribué à une baisse des taux souverains, tandis que l'écart entre les rendements des obligations françaises et allemandes s'est élargi. De plus, les indices PMI de novembre ont révélé une détérioration de la situation économique, renforcée par les tensions géopolitiques et le protectionnisme américain.

Du côté des Etats-Unis, Donald Trump, a déjà agi sur plusieurs fronts, notamment en matière de protectionnisme et de dépenses publiques. Parmi ses premières mesures envisagées, on trouve des économies budgétaires de 500 milliards de dollars et l'instauration de droits de douane sur la Chine, le Mexique, et le Canada. Ces propositions ont apporté une certaine détente sur les taux souverains américains, et soutenu les marchés financiers, propulsant le S&P 500 à de nouveaux sommets. Le dollar en a aussi bénéficié, s'appréciant de 2,3%.

Du côté des matières premières, le prix du Brent est resté stable autour de 72 dollars le baril, les Etats-Unis ont exprimé leur objectif d'augmenter la production américaine de 3 millions de barils par jour, mettant la pression sur l'OPEP. Ce contexte, associé à des températures froides en Europe et à une baisse de la production d'énergies renouvelables en Allemagne, a entraîné une forte hausse des prix du gaz naturel, qui ont bondi de 18%, atteignant un sommet annuel.

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.

CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

Date de création : 28/02/2014

Fonds multi-parts : NON

Fréquence de valorisation : Quotidienne

Valorisateur : CACEIS FUND ADMINISTRATION

Société de gestion :

SIENNA GESTION
21 boulevard Haussmann
75009 Paris
www.sienna-gestion.com

PRINCIPAUX RISQUES

Risque de perte en capital
Risque actions
Risque de durabilité