



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 :

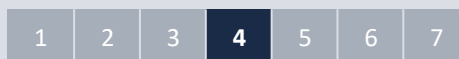
- **Forme juridique :** FCP
- **Classification AMF :** Actions de pays de la zone euro
- **Article SFDR (1) :** 8
- **Devise :** Euro
- **Code ISIN :** FR0011654920
- **Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation :** 0,97%
- **Coûts de transaction :** 0,50%

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

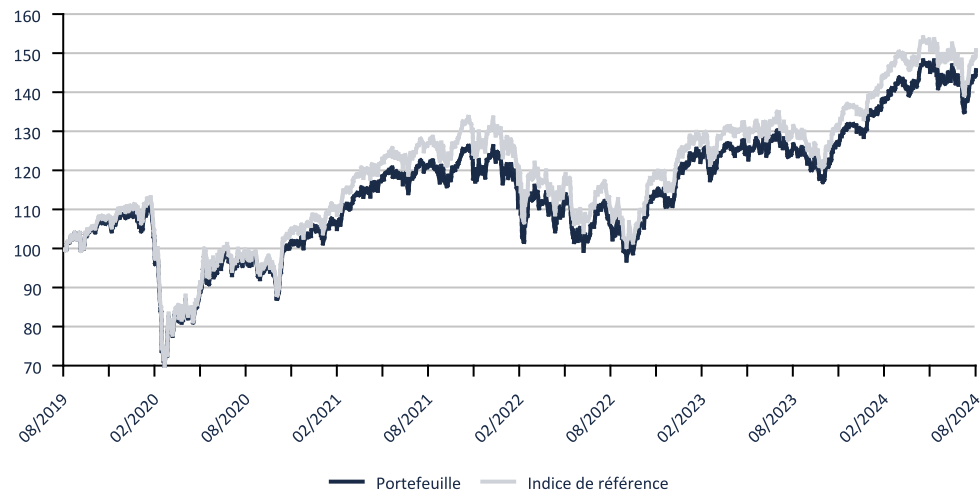
Chiffres du mois :

- **Valeur liquidative de la part :** 85,430 €
- **Actif net du portefeuille :** 509,03 M€

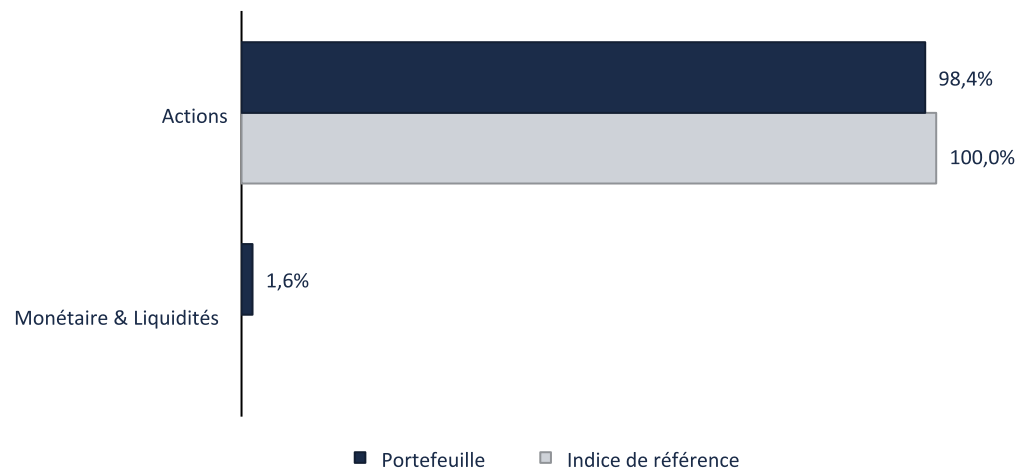
(2) L'Indicateur synthétique de risque ou SRI (Synthetic Risk Indicator) est un indicateur du niveau de risque du produit combinant le risque de marché et le risque de crédit. Il est également disponible au sein du DIC PRIIPs. Le Règlement européen PRIIPs attribue à chaque produit un SRI unique de 1 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	1,39	10,59	15,52	20,05	45,86	68,14	70,86
Index de référence	1,61	10,53	15,28	18,61	51,00	86,51	91,75

Perf. annualisées (en %)	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis Création
Portefeuille	15,52	6,28	7,84	5,33	5,23
Index de référence	15,28	5,85	8,59	6,43	6,40

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 %)	11,59	17,10	19,73
Index de référence (en %)	11,78	17,51	20,61
Tracking error annualisé (en %)	1,69	1,75	1,96
Bêta	0,97	0,97	0,95
Perte maximum (en %)	7,13	20,04	29,84
Alpha annualisé (en %)	0,59	0,54	-0,39
Ratio de Sharpe	1,01	0,26	0,35
Ratio d'information	0,14	0,25	-0,38

Analyse de la performance

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS À LA SURPERFORMANCE DU MOIS

Meilleurs contributeurs	Contribution	Moins bons contributeurs	Contribution
VONOVIA SE	0,18%	SUBSEA 7 SA	-0,12%
ASML HOLDING NV	0,07%	NN GROUP NV	-0,07%
ASTRAZENECA GBP	0,07%	TECHNIP ENERGIES NV	-0,06%
DEUTSCHE TELEKOM NAM (XETRA)	0,04%	RENAULT SA	-0,06%
NOVARTIS AG-REG	0,04%	KBC GROUP NV	-0,06%

PLUS FORTES VARIATIONS DES TITRES SUR LE MOIS

Meilleurs performances		Moins bonnes performances	
FERRARI NV MILAN	17,6%	TECHNIP ENERGIES NV	-9,0%
VONOVIA SE	9,8%	SOCIETE GENERALE	-9,0%
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	9,2%	SUBSEA 7 SA	-8,8%
ASTRAZENECA GBP	8,2%	DHL GROUP (XETRA)	-5,0%
ALLIANZ SE-REG	7,7%	ASML HOLDING NV	-4,5%

Valeurs pétrolières Valeurs défensives Valeurs cycliques Valeurs financières

ATTRIBUTION DE PERFORMANCE SUR LE MOIS

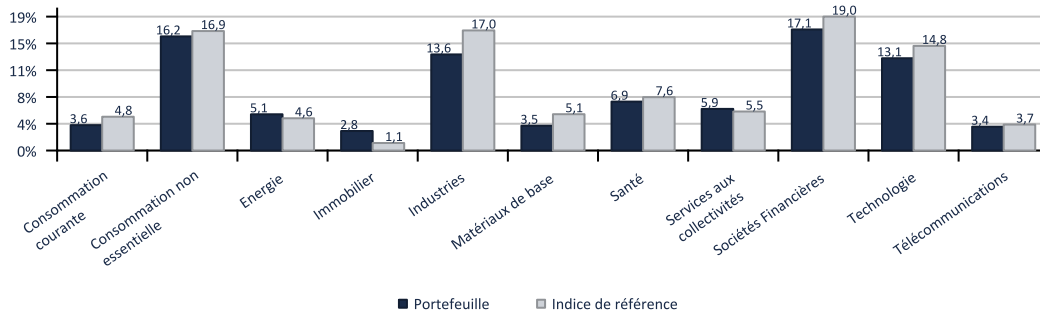
	Portefeuille			Indice de référence			Contrib Surperf.	Alloc.	Sélect.
	Poids	Perf	Contrib	Poids	Perf	Contrib			
Action	99,52%	1,49%	1,47%	100,00%	1,61%	1,61%	-0,12%	0,00%	-0,12%
Energie	5,30%	-3,12%	-0,17%	4,58%	-0,81%	-0,04%	-0,14%	-0,02%	-0,13%
Matériaux de base	3,51%	1,71%	0,06%	5,17%	1,98%	0,10%	-0,02%	-0,01%	-0,01%
Industries	13,58%	0,22%	0,03%	16,91%	1,13%	0,19%	-0,11%	0,01%	-0,12%
Consommation courante	3,63%	2,45%	0,09%	4,88%	3,15%	0,15%	-0,04%	-0,02%	-0,03%
Santé	7,53%	5,12%	0,37%	7,58%	3,31%	0,25%	0,14%	0,00%	0,13%
Consommation non essentielle	16,13%	2,26%	0,36%	17,03%	2,53%	0,43%	-0,05%	-0,01%	-0,05%
Télécommunications	3,67%	4,32%	0,15%	3,58%	4,94%	0,17%	-0,02%	0,00%	-0,02%
Services aux collectivités	5,88%	3,31%	0,19%	5,48%	3,26%	0,18%	0,01%	0,01%	0,00%
Sociétés Financières	17,05%	0,89%	0,15%	18,80%	1,75%	0,33%	-0,15%	0,00%	-0,15%
Technologie	13,24%	-1,00%	-0,14%	14,96%	-1,40%	-0,21%	0,11%	0,05%	0,05%
Immobilier	2,73%	9,75%	0,25%	1,05%	6,41%	0,06%	0,16%	0,07%	0,09%
Autres	7,26%	1,68%	0,12%	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%	0,00%	0,01%
Monétaires	0,08%	0,29%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-0,01%	0,00%	-0,01%
Liquidités	0,40%	0,11%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-0,02%	0,00%	-0,02%
Total	100,00%	1,47%	1,47%	100,00%	1,61%	1,61%	-0,14%	0,00%	-0,14%

MOT DU GÉRANT

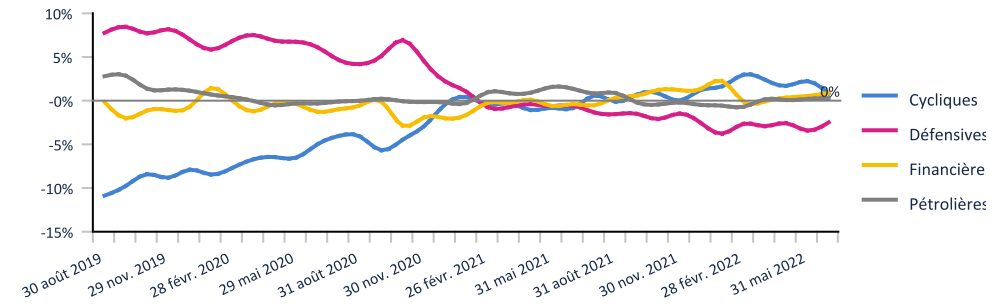
En août, le marché actions européen progresse de 1,6% Après un début de mois très baissier (-6% sur les trois premières séances) à la suite de la publication de chiffres de l'emploi décevants aux Etats-Unis, les marchés se sont ressaisis avec des données macro-économiques rassurantes et le discours du 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 du portefeuille - ACTIONS

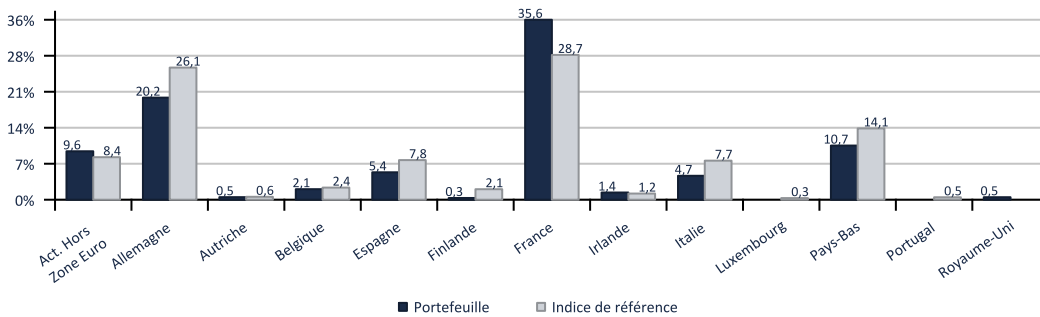
RÉPARTITION SECTORIELLE HORS OPC (EN % D'ACTIF)



ÉVOLUTION DES PONDÉRATIONS RELATIVES



RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE HORS OPC (EN % D'ACTIF)



PRINCIPAUX MOUVEMENTS DEPUIS LE DÉBUT DE L'ANNÉE

Achats

VONOVIA SE
 BASF SE XETRA
 VEOLIA ENVIRONNEMENT
 HERMES INTERNATIONAL
 THALES SA

Ventes

LVMH MOET HENNESSY
 LOUIS VUI
 ALLIANZ SE-REG
 NOVARTIS AG-REG
 THALES SA
 PUBLICIS GROUPE 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
 TOTALENERGIES SE
 PARIS
 VONOVIA SE

Poids

5,10%
 3,95%
 3,91%
 3,61%
 2,77%

Secteur

Technologie
 Technologie
 Consommation non essentielle
 Energie
 Immobilier

Analyse Extra-Financière

NOTE RISQUE ESG

	Portefeuille	Univers de départ
Note risque ESG moyenne pondérée	16,85	7,57
Taux de couverture (en % de l'actif)	98,33%	99,06%

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	1,90%	17,88%
Niveau 1	12,93%	20,47%
Niveau 2	55,60%	37,65%
Niveau 3	24,91%	19,53%
Niveau 4	2,99%	2,35%
Niveau 5	0,00%	0,71%
Taux de couverture	98,33%	98,59%

Source des données : Sustainalytics

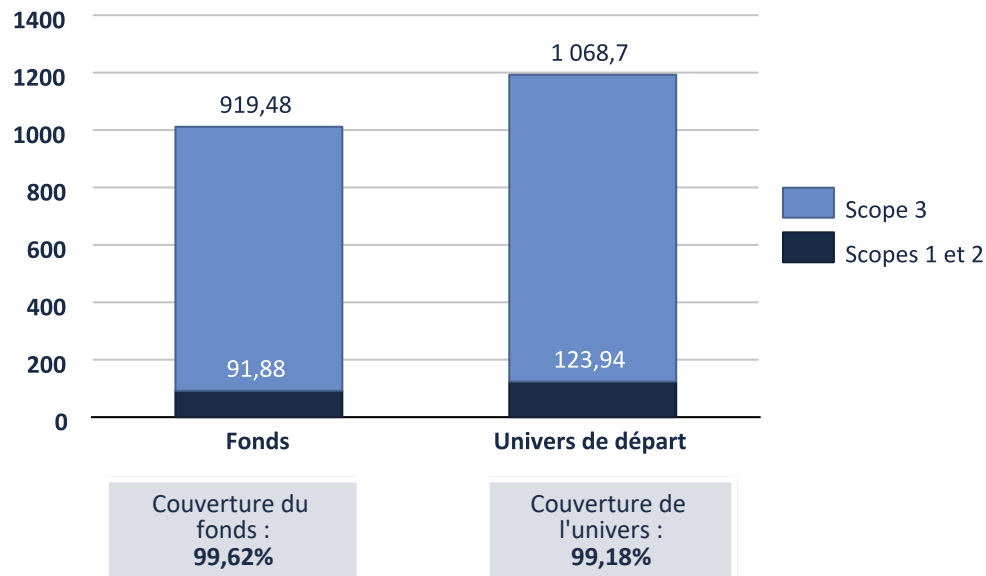
CONTRIBUTION DES PILIERS E, S ET G AU RISQUE ESG GLOBAL*

Fonds/Univers	Contribution du pilier E	Contribution du pilier S	Contribution du pilier G
Portefeuille	22,36%	42,42%	26,93%
Univers de départ	24,05%	42,30%	26,99%

* 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 : 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%		

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 autoentretenue via le déboucement 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 1euros = 1,105 \$.

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
18 rue de Courcelles
75008 Paris
www.sienna-gestion.com

PRINCIPAUX RISQUES

Risque de perte en capital
Risque actions
Risque de durabilité