



## 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

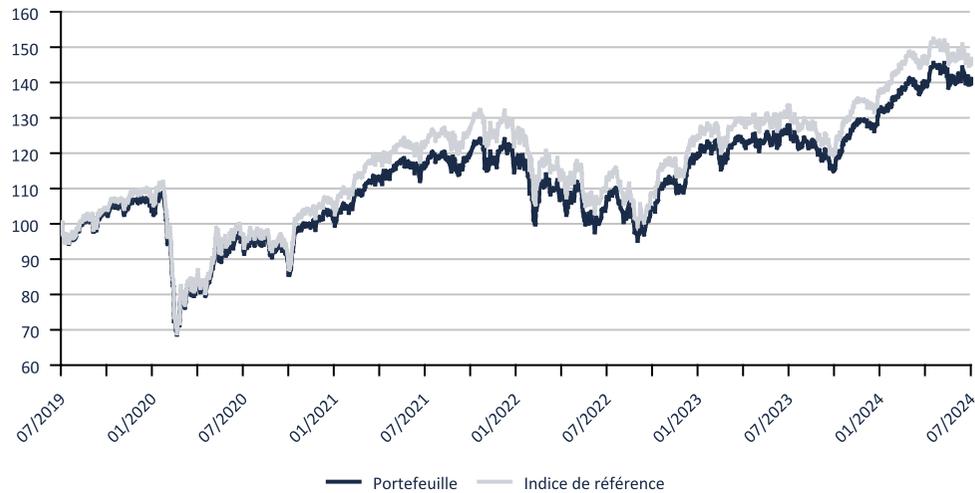
### Chiffres du mois :

- **Valeur liquidative de la part :** 84,260 €
- **Actif net du portefeuille :** 498,89 M€

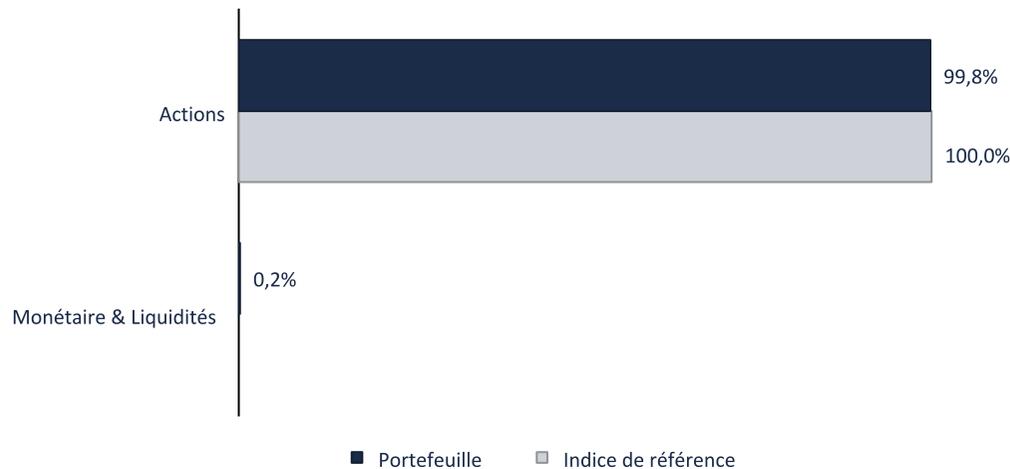
*(2) L'Indicateur synthétique de risque ou SRI (Synthetic Risk Indicator) est un indicateur du niveau de risque du produit combinant le risque de marché et le risque de crédit. Il est également disponible au sein du DIC PRIIPs. Le Règlement européen PRIIPs attribue à chaque produit un SRI unique de 1 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	0,99	9,07	10,27	21,22	41,35	68,15	68,52
Index de référence	0,42	8,78	9,97	19,80	47,01	86,97	88,71

Perf. annualisées (en %)	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis Création
Portefeuille	10,27	6,62	7,17	5,33	5,14
Index de référence	9,97	6,21	8,01	6,46	6,29

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
<b>Volatilité annualisée</b>			
Portefeuille (en %)	11,23	16,92	19,77
Index de référence (en %)	11,35	17,32	20,67
Tracking error annualisé (en %)	1,67	1,75	1,97
Bêta	0,98	0,97	0,95
Perte maximum (en %)	10,12	18,14	31,07
Alpha annualisé (en %)	0,48	0,54	-0,50
Ratio de Sharpe	0,56	0,29	0,32
Ratio d'information	0,19	0,24	-0,43

## Analyse de la performance

### PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS À LA SURPERFORMANCE DU MOIS

Meilleurs contributeurs	Contribution	Moins bons contributeurs	Contribution
ASML HOLDING NV	0,15%	PLUXEE NV	-0,08%
KBC GROUP NV	0,14%	RENAULT SA	-0,08%
VONOVIA SE	0,14%	HEINEKEN NV	-0,07%
NATWEST GROUP PLC	0,12%	AVOLTA AG	-0,04%
NN GROUP NV	0,12%	STELLANTIS	-0,04%

### PLUS FORTES VARIATIONS DES TITRES SUR LE MOIS

Meilleurs performances		Moins bonnes performances	
NATWEST GROUP PLC	18,4%	PLUXEE NV	-17,3%
UNILEVER NV	10,5%	STELLANTIS	-16,6%
EDP RENOVAVEIS	9,9%	ASML HOLDING NV	-11,7%
ORANGE	9,6%	ASM INTERNATIONAL NV	-11,0%
SOCIETE GENERALE	9,4%	HEINEKEN NV	-8,5%

Valeurs pétrolières Valeurs défensives Valeurs cycliques Valeurs financières

### ATTRIBUTION DE PERFORMANCE SUR LE MOIS

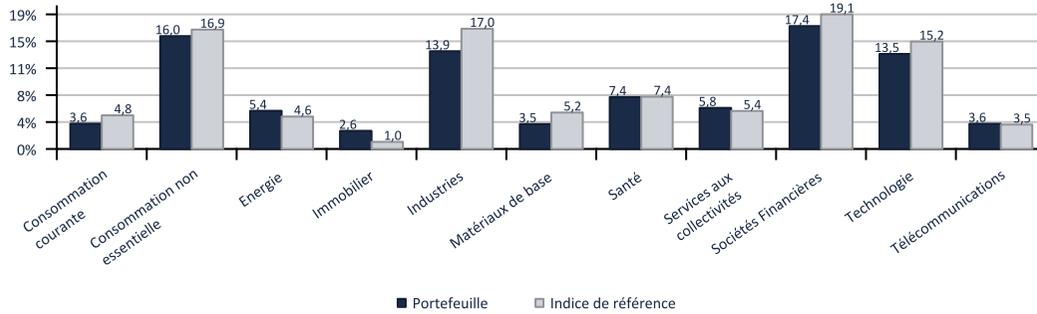
	Portefeuille			Indice de référence			Contrib Surperf.	Alloc.	Sélect.
	Poids	Perf	Contrib	Poids	Perf	Contrib			
Action	99,84%	1,08%	1,08%	100,00%	0,42%	0,42%	0,66%	0,00%	0,66%
Energie	5,33%	1,43%	0,06%	4,56%	1,10%	0,05%	0,01%	-0,01%	0,02%
Matériaux de base	3,60%	1,62%	0,07%	5,09%	1,20%	0,06%	0,00%	-0,02%	0,02%
Industries	13,54%	3,39%	0,45%	16,84%	3,38%	0,56%	-0,10%	-0,10%	0,00%
Consommation courante	3,66%	-0,46%	-0,02%	4,77%	1,35%	0,06%	-0,08%	-0,01%	-0,07%
Santé	6,92%	4,73%	0,34%	7,03%	6,99%	0,49%	-0,15%	0,00%	-0,15%
Consommation non essentielle	16,67%	-4,32%	-0,73%	17,45%	-4,80%	-0,86%	0,13%	0,05%	0,09%
Télécommunications	3,52%	5,14%	0,18%	3,39%	4,04%	0,13%	0,04%	0,01%	0,04%
Services aux collectivités	5,76%	4,77%	0,27%	5,26%	5,06%	0,26%	0,01%	0,02%	-0,02%
Sociétés Financières	17,01%	6,56%	1,09%	18,83%	3,81%	0,70%	0,40%	-0,06%	0,45%
Technologie	13,94%	-5,51%	-0,80%	15,79%	-6,62%	-1,08%	0,29%	0,14%	0,16%
Immobilier	2,53%	7,01%	0,17%	0,99%	4,36%	0,04%	0,12%	0,06%	0,06%
Autres	7,36%	0,05%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-0,03%	0,00%	-0,03%
Monétaires	0,10%	0,35%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Liquidités	0,06%	-0,67%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%	0,00%	0,01%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>1,08%</b>	<b>1,08%</b>	<b>100,00%</b>	<b>0,42%</b>	<b>0,42%</b>	<b>0,66%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,66%</b>

### MOT DU GÉRANT

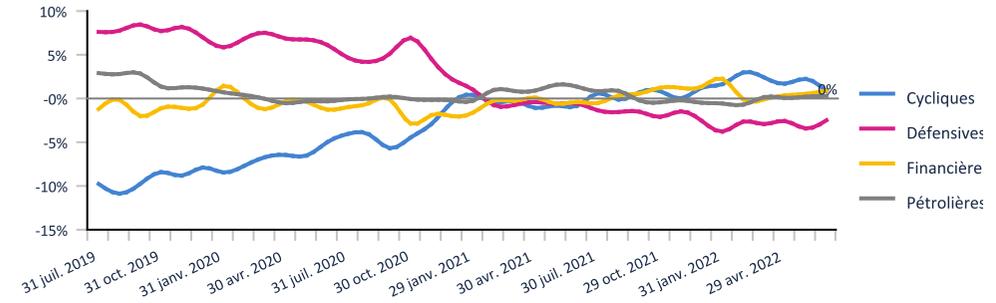
Le marché actions européen progresse de 0,4% durant le mois mais avec de fortes disparités sectorielles. La thématique de l'intelligence artificielle qui a tiré les performances depuis le début de l'année s'essouffle, les semiconducteurs en sont l'illustration avec près de 12% de baisse sur le mois. La clientèle aspirationnelle semble délaissée le luxe, et la croissance chinoise qui peine à repartir pèse sur le secteur (-7%). A l'opposé, la baisse des taux d'intérêt a favorisé les secteurs défensifs tels que la pharmacie, l'immobilier et les services aux collectivités. Notons que malgré la baisse des taux, les valeurs bancaires progressent, bien aidées par de bonnes publications au second trimestre. Dans ce contexte, le fonds surperforme légèrement son indicateur de référence. Sur le mois, nous avons renforcé Sodexo et Sanofi, et initié des lignes en Thalès et Technip Energies. Air liquide et BASF ont en revanche été allégés.

# Analyse du portefeuille - ACTIONS

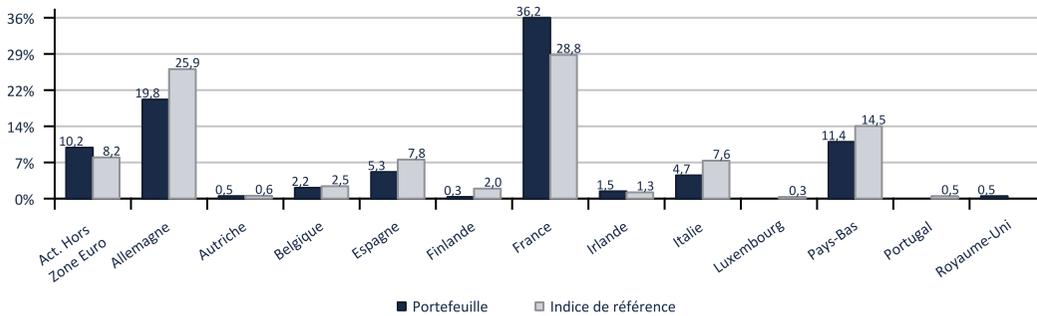
## RÉPARTITION SECTORIELLE HORS OPC (EN % D'ACTIF)



## ÉVOLUTION DES PONDÉRATIONS RELATIVES



## RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE HORS OPC (EN % D'ACTIF)



## PRINCIPAUX MOUVEMENTS DEPUIS LE DÉBUT DE L'ANNÉE

### Achats

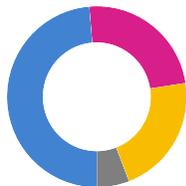
VONOVIA SE  
 BASF SE XETRA  
 VEOLIA ENVIRONNEMENT  
 HERMES INTERNATIONAL  
 THALES SA

### Ventes

LVMH MOET HENNESSY  
 LOUIS VUI  
 ALLIANZ SE-REG  
 THALES SA  
 PUBLICIS GROUPE SA  
 SOCIETE GENERALE

Valeurs pétrolières  
 Valeurs défensives  
 Valeurs cycliques  
 Valeurs financières

## RÉPARTITION PAR TYPOLOGIE DE SECTEURS HORS OPC



Cycliques 48.7%  
 Défensives 23.9%  
 Financières 21.6%  
 Pétrolières 5.8%

## LES PRINCIPALES LIGNES HORS OPC

### Valeurs actions

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

### Poids

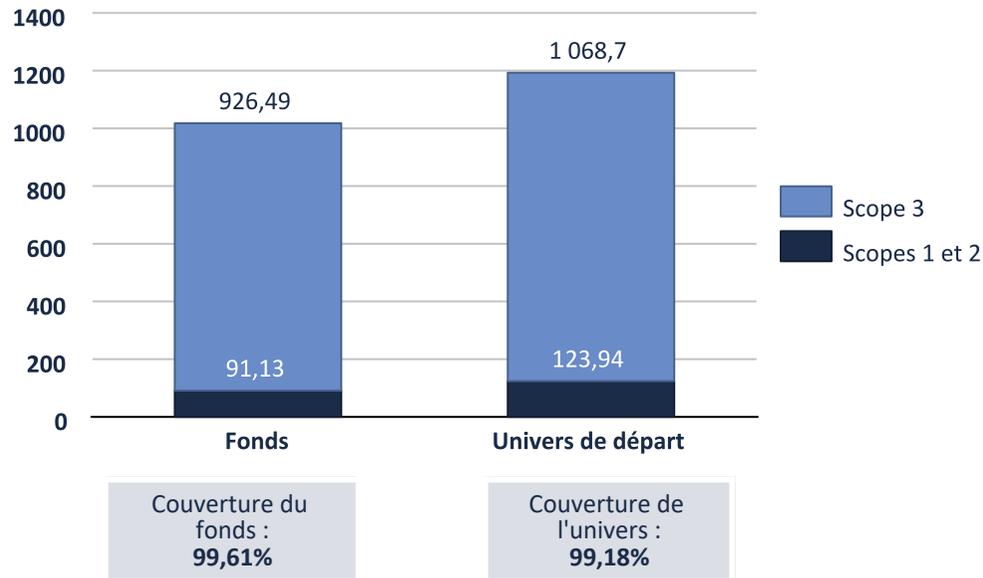
5,46%  
 3,98%  
 3,87%  
 3,70%  
 2,74%

### Secteur

Technologie  
 Technologie  
 Consommation non  
 essentielle  
 Energie  
 Industries

# 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 : <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 %)	42,26%	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

Pas de vacances pour les marchés financiers. Il ne fallait en effet pas s'absenter trop longtemps outre-Atlantique. Les investisseurs ont ainsi progressivement intégré la confirmation du repli des pressions inflationnistes. Cela a nourri les anticipations de baisses de taux directeurs de la Fed (l'institution a fléchi vers une première baisse en septembre), avec actuellement près de trois baisses intégrées d'ici la fin de l'année. Face à ces éléments, les taux souverains américains ont nettement rechuté en juillet. Soulignons par ailleurs que la croissance se montre toujours relativement résiliente aux Etats-Unis contribuant à la solidité des marchés actions locaux. Ces derniers voient cependant une rotation thématique se matérialiser, défavorable aux valeurs de la technologie (-2% pour le NASDAQ-100) et qui porte surtout les petites et moyennes capitalisations (Russell 2000 à +10%), plus à même de bénéficier d'un potentiel nouveau mandat de D. Trump. La saison de publication des résultats du T2-2024 a par ailleurs débuté, et si elle demeure mitigée aux Etats-Unis, les entreprises européennes semblent confrontées plus directement à la faiblesse de la consommation en zone euro et aux maux toujours vivaces de l'économie chinoise. Ainsi, alors que plusieurs très grands groupes ont averti sur la faiblesse de leur activité, les prévisions de BPA sont révisées à la baisse en Europe. Notons par ailleurs que la faiblesse de la croissance européenne et de la consommation a également été attestée par plusieurs indicateurs économiques. La rotation en faveur des petites et moyennes capitalisations est moins évidente en Europe. Le cac small progresse de 6,20% quand le Cac est stable à +0,7% mais l'écart était dans l'autre sens le mois précédent.

## 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.

## CARACTÉRISTIQUES DU FONDS

**Date de création :** 28/02/2014

**Fonds multi-parts :** NON

**Frais courants :** 1,16% TTC

**Fréquence de valorisation :** Quotidienne

**Valorisateur :** CACEIS FUND ADMINISTRATION

**Société de gestion :**

SIENNA GESTION  
18 rue de Courcelles  
75008 Paris  
[www.sienna-gestion.com](http://www.sienna-gestion.com)

## PRINCIPAUX RISQUES

Risque de perte en capital  
Risque actions  
Risque de durabilité