

* Le fonds ne bénéficie pas du label ISR gouvernemental

Actif net du portefeuille : 227,32 M€
Valeur liquidative de la part : 9,989 €

STRATEGIE D'INVESTISSEMENT

Ce fonds ISR présente un profil offensif. Il associe des investissements directs en actions (environ 75%) à des fonds de taux (environ 25%) gérés par Sienna Gestion. Les investissements financent des états et des entreprises de la zone Euro après une sélection rigoureuse intégrant la dimension d'investissement socialement responsable.

ÉVOLUTION DE LA VL (BASE 100)



PERFORMANCES DU FONDS

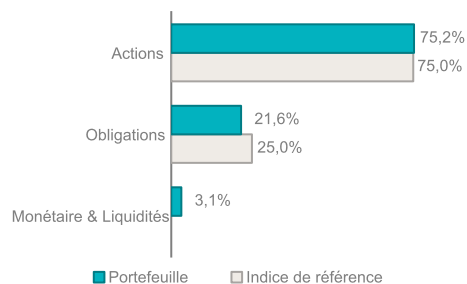
Performances cumulées (en %)	1 mois	2024	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Portefeuille	1,86	7,25	9,36	14,41	28,86	48,25
Indice de référence	0,83	6,69	8,83	12,83	33,35	65,84

Performances annualisées (en %)	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Portefeuille	9,36	4,59	5,20	4,02
Indice de référence	8,83	4,11	5,92	5,19

Performances annuelles (en %)	2023	2022	2021	2020	2019
Portefeuille	16,82	-11,44	14,94	-3,84	18,61
Indice de référence	15,94	-12,10	16,75	-0,99	21,93

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

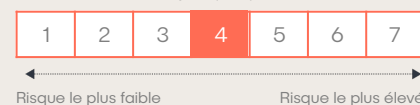
Valeurs actions	Poids	Secteur
ASML HOLDING NV	4,07%	Technologie
SAP SE / XETRA	2,97%	Technologie
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	2,81%	Consommation non essentielle

CARACTÉRISTIQUES

Date de création : 31/12/1990

Durée de placement : > 5 ans

Indicateur de risque (SRI) (1) :



Forme juridique : FCPE

Classification : Multi-actifs offensif

Article SFDR (2) : 8

Code ISIN : 990000027379

Devise : Euro

Indice de référence :
(Dividendes/coupons nets réinvestis)
75% MSCI EMU NR EUR

25% Bloomberg Euro-Aggregate: Treasury -- 5-7 Year

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 : 0,77%

Coûts de transaction : 0,32%

Principaux risques :
Risque de perte en capital
Risque action
Risque de taux
Risque de crédit
Risque de durabilité
Risque de change

(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

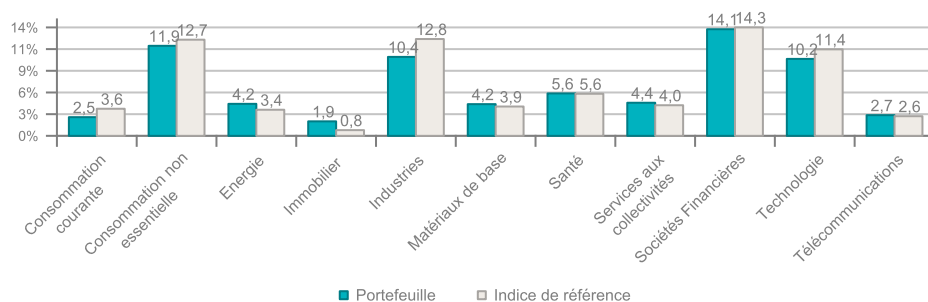
	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité annualisée			
Portefeuille (en %)	8,98	13,10	15,33
Indice de référence (en %)	8,82	13,10	15,50
Tracking error (en %)	1,46	1,54	1,63

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS A LA PERFORMANCE DU MOIS

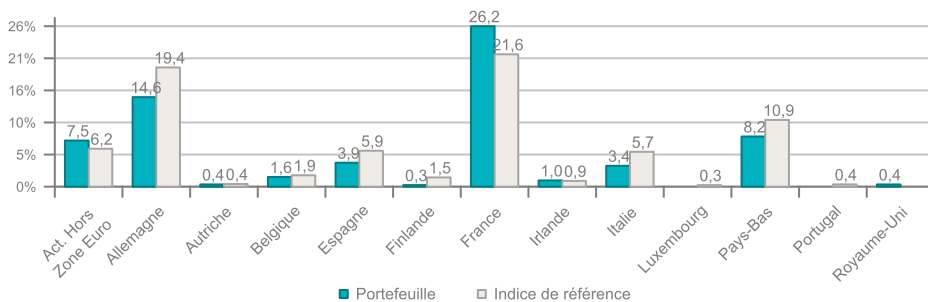
Meilleurs contributeurs	Contribution	Moins bons contributeurs	Contribution
SIENNA SOUVERAIN 5-7 ISR FS-C	0,28%	ASML HOLDING NV	-0,55%
E-MIN RUS 200 0924	0,16%	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	-0,27%
INTESA SANPAOLO	0,15%	STELLANTIS	-0,13%
KBC GROUP NV	0,13%	HEINEKEN NV	-0,07%
VONOVIA SE	0,12%	ASM INTERNATIONAL NV	-0,06%

ANALYSE DU PORTEFEUILLE - ACTIONS

Répartition sectorielle hors OPC (en % d'actif)

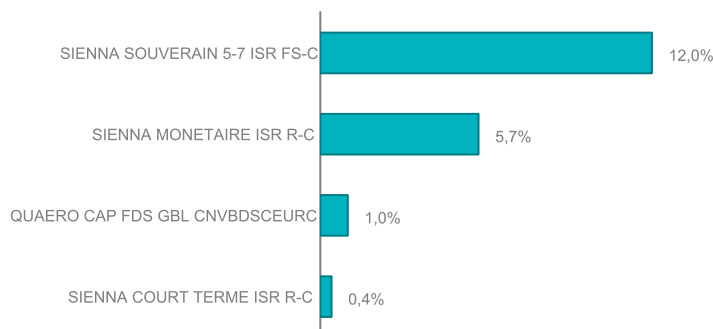


Répartition géographique hors OPC (en % d'actif)



ANALYSE DU PORTEFEUILLE - TAUX

Répartition par support



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 inté-gré 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 pre-mière 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.

Le 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 délaisser 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 EXTRA-FINANCIÈRE

Note risque ESG

	Portefeuille	Univers de départ
Note risque ESG moyenne pondérée	17,42	20,07
Taux de couverture (en % de l'actif)	99,97%	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.



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.