



## 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/coupons nets réinvestis)*

- 100% MSCI EMU NR EUR

### Indicateur de risque (SRI) (2) :



Risque le plus faible ← Risque le plus élevé →

**Durée de placement :** > 5 ans

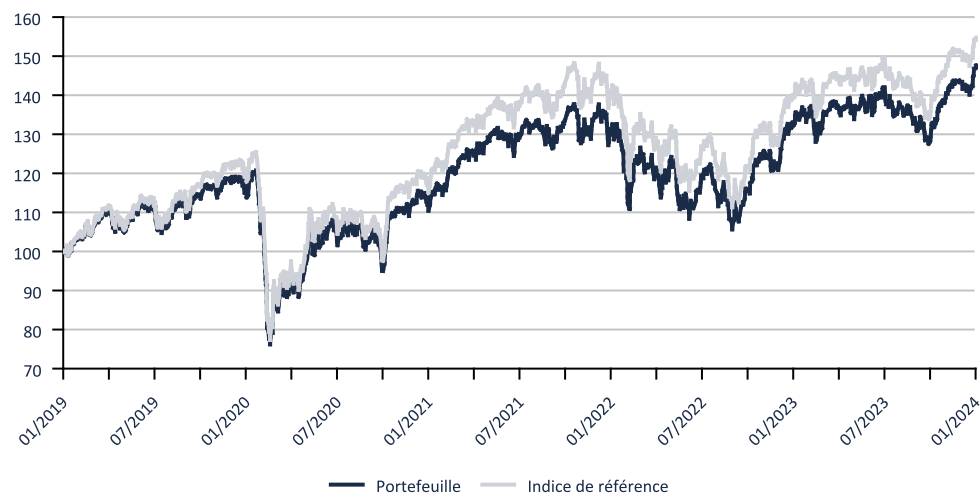
### Chiffres du mois :

- **Valeur liquidative de la part :** 79,260 €
- **Actif net du portefeuille :** 445,31 M€

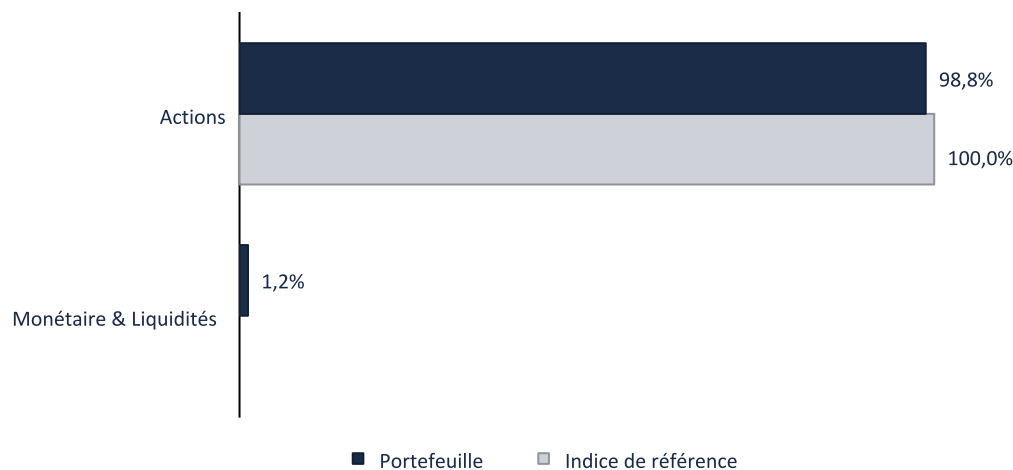
*(2) L'Indicateur synthétique de risque ou SRI (Synthetic Risk Indicator) est un indicateur du niveau de risque du produit combinant le risque de marché et le risque de crédit. Il est également disponible au sein du DIC PRIIPs. Le Règlement européen PRIIPs attribue à chaque produit un SRI unique de 1 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 %)	2024	1 mois	1 an	3 ans	5 ans	Depuis Création
Portefeuille	2,60	2,60	11,07	33,28	47,54	58,52
Index de référence	2,17	2,17	10,70	34,06	54,71	77,24
Perf. annualisées (en %)			1 an	3 ans	5 ans	Depuis Création
Portefeuille			11,07	10,05	8,09	4,76
Index de référence			10,70	10,26	9,12	5,94
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 %)	13,13	17,18	19,77
Index de référence (en %)	13,08	17,66	20,71
Tracking error annualisé (en %)	1,58	1,77	1,96
Bêta	1,00	0,97	0,95
Perte maximum (en %)	3,76	4,32	23,51
Alpha annualisé (en %)	0,38	0,08	-0,61
Ratio de Sharpe	0,59	0,52	0,39
Ratio d'information	0,24	-0,12	-0,53

## Analyse de la performance

### PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS À LA SURPERFORMANCE DU MOIS

Meilleurs contributeurs	Contribution	Moins bons contributeurs	Contribution
ELIS SA	0,10%	FORVIA	-0,17%
SPIE SA	0,09%	GRIFOLS SA	-0,12%
SAP SE / XETRA	0,08%	ASML HOLDING NV	-0,12%
VIVENDI SE	0,08%	STMICROELECTRONICS/P	-0,11%
NN GROUP NV	0,06%	RENAULT SA	-0,10%

### PLUS FORTES VARIATIONS DES TITRES SUR LE MOIS

Meilleurs performances		Moins bonnes performances	
ASML HOLDING NV	17,1%	FORVIA	-21,1%
SAP SE / XETRA	15,3%	OUTOKUMPU OYJ	-11,7%
PUBLICIS GROUPE SA	10,8%	STMICROELECTRONICS/P	-9,6%
TELEPERFORMANCE	10,5%	RENAULT SA	-5,0%
ASM INTERNATIONAL NV	9,8%	SUBSEA 7 SA	-4,7%

Valeurs pétrolières Valeurs défensives Valeurs cycliques Valeurs financières

### ATTRIBUTION DE PERFORMANCE SUR LE MOIS

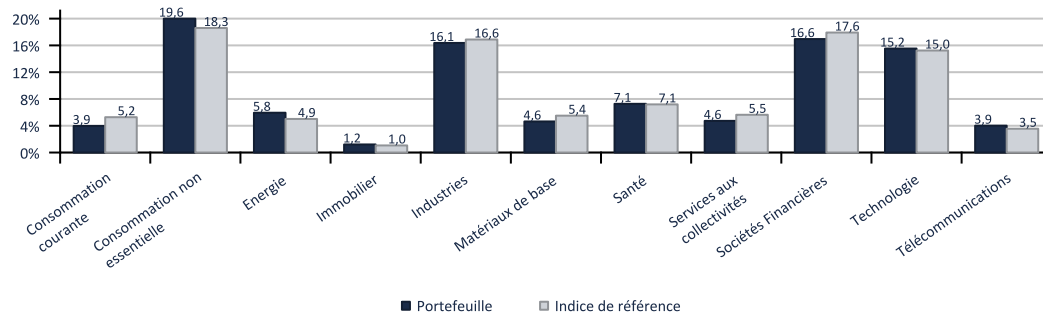
	Portefeuille			Indice de référence			Contrib Surperf.	Alloc.	Sélect.
	Poids	Perf	Contrib	Poids	Perf	Contrib			
Action	97,73%	2,74%	2,68%	100,00%	2,16%	2,16%	0,56%	0,00%	0,56%
Energie	6,14%	-2,28%	-0,14%	5,00%	-0,71%	-0,03%	-0,13%	-0,03%	-0,10%
Matériaux de base	4,49%	-2,09%	-0,10%	5,51%	-3,52%	-0,20%	0,13%	0,06%	0,07%
Industries	15,46%	2,44%	0,37%	16,64%	1,58%	0,26%	0,14%	0,00%	0,14%
Consommation courante	3,83%	0,61%	0,02%	5,26%	-0,42%	-0,02%	0,08%	0,04%	0,04%
Santé	7,26%	0,64%	0,05%	7,29%	-0,35%	-0,02%	0,08%	0,01%	0,07%
Consommation non essentielle	18,62%	1,77%	0,35%	18,26%	2,07%	0,35%	-0,03%	0,02%	-0,04%
Télécommunications	3,93%	5,37%	0,20%	3,54%	4,34%	0,15%	0,05%	0,01%	0,04%
Services aux collectivités	4,71%	-1,43%	-0,07%	5,82%	-4,13%	-0,24%	0,20%	0,07%	0,13%
Sociétés Financières	16,27%	3,32%	0,54%	17,67%	2,75%	0,48%	0,09%	0,00%	0,09%
Technologie	13,96%	10,60%	1,45%	13,97%	10,53%	1,45%	-0,01%	-0,01%	0,00%
Immobilier	1,12%	1,79%	0,02%	1,04%	-1,17%	-0,01%	0,03%	0,00%	0,03%
Autres	1,95%	-99,97%	-0,02%	0,00%	0,00%	0,00%	-0,06%	0,00%	-0,06%
Monétaires	1,98%	0,34%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%	-0,04%	0,00%	-0,04%
Liquidités	0,30%	-0,01%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-0,01%	0,00%	-0,01%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>2,68%</b>	<b>2,68%</b>	<b>100,00%</b>	<b>2,16%</b>	<b>2,16%</b>	<b>0,52%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,52%</b>

### MOT DU GÉRANT

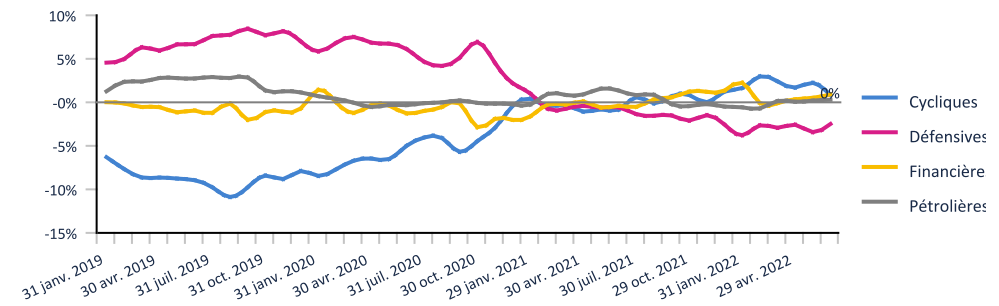
Les données macro-économiques encourageantes aux Etats-Unis et en Europe continuent de valider le scénario d'un soft landing. Dans ce contexte, et porté par les fortes hausses de deux poids lourds de la cote (ASML et SAP), le marché actions européen progresse de plus de 1,5% en janvier. Sur la période, dans le sillage de la progression du Nasdaq, la technologie ressort comme le meilleur secteur tandis que les utilities, les matériaux et l'énergie sont les moins bons contributeurs. Le fonds affiche une hausse supérieure à celle de son indicateur de référence grâce notamment à SAP, Elis et Spie. Les performances de Forvia, Grifols, ST Microelectronics et Outokumpu ont en revanche pesé. En ce qui concerne les principaux mouvements du mois, nous avons soldé la ligne en Grifols à la lumière d'un levier d'endettement trop élevé. Des profits ont également été pris sur ENI et Vinci. A l'inverse, une position en Verallia a été initiée.

# Analyse du portefeuille - ACTIONS

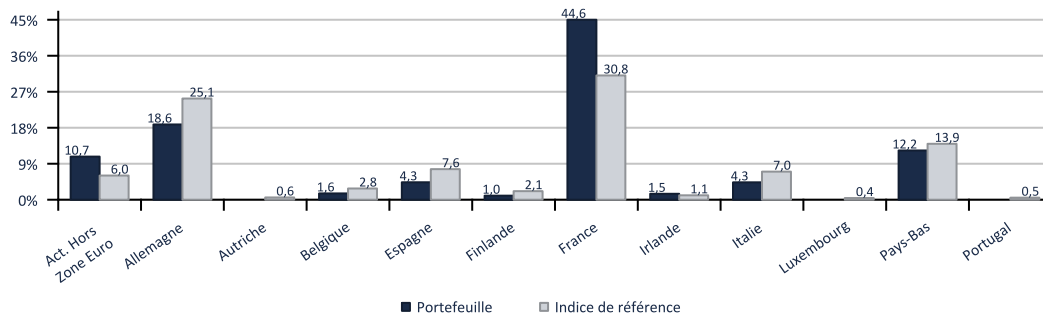
## RÉPARTITION SECTORIELLE HORS OPC (EN % D'ACTIF)



## ÉVOLUTION DES PONDÉRATIONS RELATIVES



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



## PRINCIPAUX MOUVEMENTS DEPUIS LE DÉBUT DE L'ANNÉE

### Achats

VERALLIA  
RENAULT SA  
TELEPERFORMANCE  
SOCIETE GENERALE  
FORVIA

### Ventes

ENI SPA  
VINCI SA (PARIS)

Valeurs pétrolières  
Valeurs défensives  
Valeurs cycliques  
Valeurs financières

## RÉPARTITION PAR TYPOLOGIE DE SECTEURS HORS OPC



## LES PRINCIPALES LIGNES HORS OPC

### Valeurs actions

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

### Poids

6,24%  
5,74%  
4,16%  
3,98%  
3,02%

### Secteur

Consommation non essentielle  
Technologie  
Technologie  
Energie  
Industries

## Analyse Extra-Financière

### NOTE RISQUE ESG

	Portefeuille	Univers de départ
Note risque ESG moyenne pondérée	17,54	20,08
Taux de couverture (en % de l'actif)	99,86%	99,79%

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	3,80%	6,35%
Niveau 1	16,46%	14,25%
Niveau 2	41,53%	37,10%
Niveau 3	34,20%	35,86%
Niveau 4	4,01%	5,27%
Niveau 5	0,00%	1,16%
Taux de couverture	99,24%	100,00%

Source des données : Sustainalytics

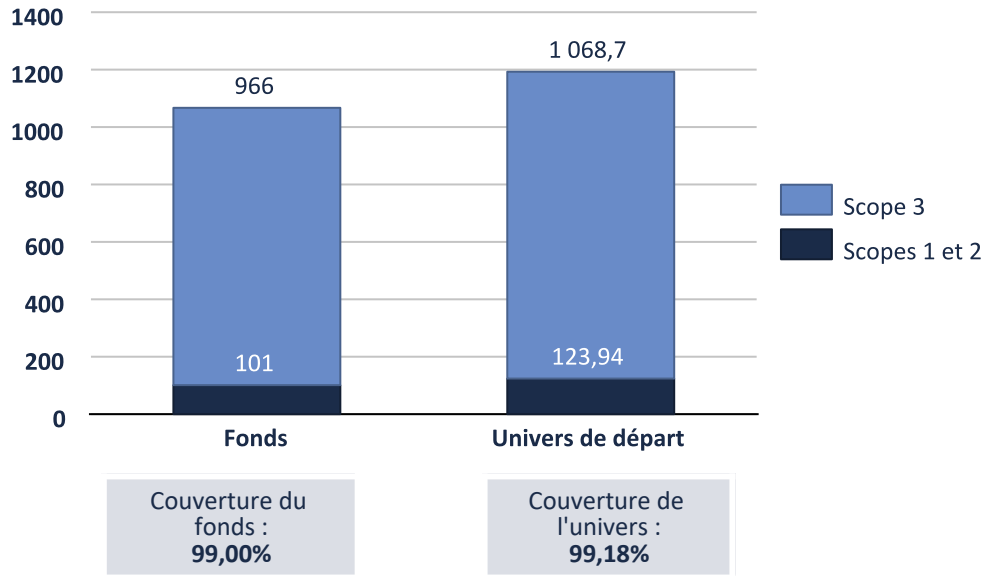
### CONTRIBUTION DES PILIERS E, S ET G AU RISQUE ESG GLOBAL\*

Fonds/Univers	Contribution du pilier E	Contribution du pilier S	Contribution du pilier G
Portefeuille	20,72%	41,05%	38,23%
Univers de départ	21,67%	42,36%	35,97%

\* 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.

# 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 : 99,00%	Couverture de l'univers : 98,59%		
FEMMES SIÉGEANT AU CONSEIL D'ADMINISTRATION (EN %)	43,00%	39,89%	Sustainalytics	Moyenne pondérée du pourcentage de femmes siégeant au conseil d'administration des entreprises.
	Couverture du fonds : 98,00%	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 : 98,00%	Couverture de l'univers : 92,52%		

## ÉCONOMIE ET MARCHÉS

Le mois de janvier aura été marqué par les nombreuses publications d'indicateurs macroéconomiques attestant de la résilience du cycle économique mondial. Le processus de désinflation devrait être que très progressif. Après leur rallye baissier en décembre, les taux sont ainsi repartis à la hausse outre-Atlantique. Constat globalement similaire en Europe où le léger sursaut des taux souverains tient davantage aux attentes des investisseurs qu'aux risques de rebond des pressions inflationnistes. En revanche, le rebond économique de la zone peine toujours à se matérialiser. Les marchés d'actions se seront davantage concentrés sur la saison de résultats qui se passe jusqu'ici sans accroc majeur, permettant aux indices européens et américains de franchir de nouveaux records absolus à la hausse et de finir le mois dans le vert. Aux Etats-Unis, la thématique de l'intelligence artificielle reste maîtresse en ce début d'année. Notons l'apparition en toute fin de mois du spectre de stress bancaire sur les banques régionales américaines en raison de leur exposition au segment de l'immobilier commercial. Un point à surveiller de près ces prochaines semaines. Du côté de la Chine, Pékin a certes adopté plusieurs mesures visant à revigorer l'appétit pour les actifs chinois et endiguer le déficit de confiance dans la croissance du pays, mais l'optimisme de prime abord est vite retombé face aux problèmes en lien avec son secteur immobilier (faillite d'Evergrande). Le Hang Seng cède ainsi -8% sur le mois.

## 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