



## 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 :

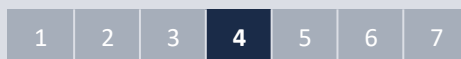
- **Forme juridique :** FCP
- **Classification AMF :** Actions de pays de la zone euro
- **Article SFDR (1) :** 8
- **Devise :** Euro
- **Code ISIN :** FR0011654920
- **Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation :** 0,97%
- **Coûts de transaction :** 0,50%

### 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

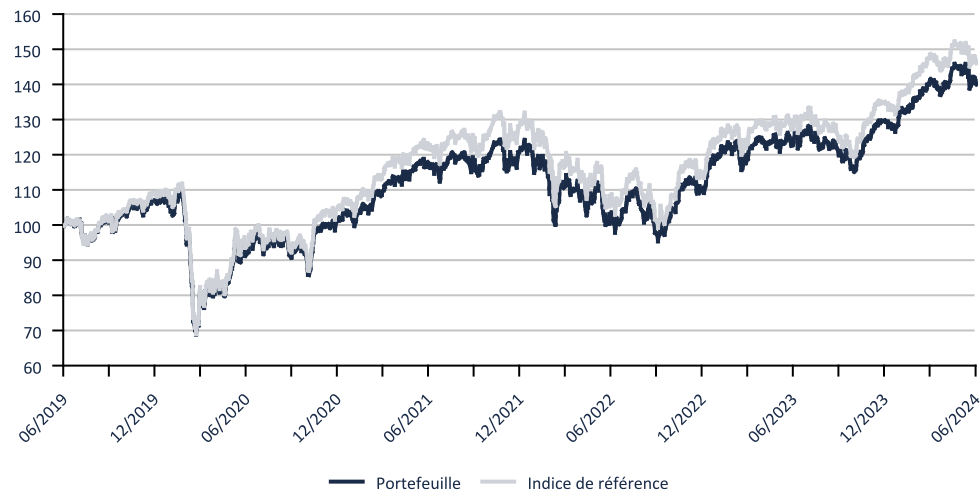
### Chiffres du mois :

- **Valeur liquidative de la part :** 83,430 €
- **Actif net du portefeuille :** 477,17 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	-2,66	8,00	10,97	20,37	40,24	61,65	66,86
Index de référence	-2,48	8,33	11,61	20,16	46,27	79,90	87,93

Perf. annualisées (en %)	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis Création
Portefeuille	10,97	6,38	7,00	4,92	5,08
Index de référence	11,61	6,31	7,90	6,05	6,30

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 %)	11,42	17,04	19,74
Index de référence (en %)	11,49	17,46	20,64
Tracking error annualisé (en %)	1,65	1,75	1,97
Bêta	0,98	0,97	0,95
Perte maximum (en %)	8,65	17,91	30,93
Alpha annualisé (en %)	-0,39	0,21	-0,56
Ratio de Sharpe	0,63	0,28	0,32
Ratio d'information	-0,39	0,04	-0,46

## Analyse de la performance

### PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS À LA SURPERFORMANCE DU MOIS

Meilleurs contributeurs	Contribution	Moins bons contributeurs	Contribution
BANCO SANTANDER SA	0,11%	SOCIETE GENERALE	-0,21%
NN GROUP NV	0,08%	SPIE SA	-0,12%
NOVARTIS AG-REG	0,07%	ASML HOLDING NV	-0,12%
DEUTSCHE TELEKOM NAM (XETRA)	0,06%	VONOVIA SE	-0,12%
SUBSEA 7 SA	0,06%	RENAULT SA	-0,11%

### PLUS FORTES VARIATIONS DES TITRES SUR LE MOIS

Meilleurs performances		Moins bonnes performances	
SAP SE / XETRA	14,2%	SOCIETE GENERALE	-20,1%
ASM INTERNATIONAL NV	11,2%	AIRBUS SE	-17,7%
ASML HOLDING NV	10,7%	VINCI SA (PARIS)	-13,7%
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	6,4%	ARKEMA	-13,4%
DEUTSCHE TELEKOM NAM (XETRA)	5,3%	EDP RENOVAVEIS	-11,3%

Valeurs pétrolières Valeurs défensives Valeurs cycliques Valeurs financières

### ATTRIBUTION DE PERFORMANCE SUR LE MOIS

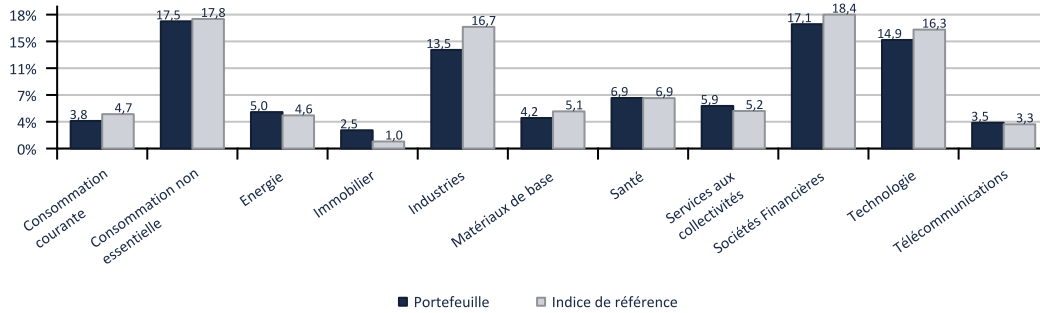
	Portefeuille			Indice de référence			Contrib Surperf.	Alloc.	Sélect.
	Poids	Perf	Contrib	Poids	Perf	Contrib			
Action	99,24%	-2,63%	-2,59%	100,00%	-2,48%	-2,48%	-0,14%	0,00%	-0,14%
Energie	4,93%	-3,83%	-0,20%	4,52%	-4,63%	-0,22%	0,03%	-0,01%	0,04%
Matériaux de base	4,24%	-4,65%	-0,20%	5,12%	-3,93%	-0,20%	-0,02%	0,01%	-0,03%
Industries	13,90%	-7,78%	-1,10%	17,03%	-6,19%	-1,08%	-0,11%	0,12%	-0,23%
Consommation courante	3,66%	-3,72%	-0,15%	4,83%	-4,63%	-0,22%	0,05%	0,02%	0,03%
Santé	6,93%	-0,42%	-0,03%	6,91%	-1,59%	-0,11%	0,08%	0,00%	0,08%
Consommation non essentielle	18,16%	-4,24%	-0,76%	17,95%	-3,43%	-0,62%	-0,14%	0,01%	-0,15%
Télécommunications	3,47%	0,00%	0,00%	3,28%	-0,29%	-0,01%	0,02%	0,00%	0,01%
Services aux collectivités	5,90%	-3,80%	-0,22%	5,22%	-4,05%	-0,21%	0,01%	-0,01%	0,02%
Sociétés Financières	16,73%	-4,40%	-0,74%	18,36%	-4,73%	-0,89%	0,11%	0,05%	0,06%
Technologie	14,36%	8,13%	1,09%	15,81%	7,81%	1,15%	-0,10%	-0,14%	0,04%
Immobilier	2,52%	-7,81%	-0,21%	0,98%	-7,84%	-0,08%	-0,09%	-0,09%	0,00%
Autres	4,43%	-1,94%	-0,08%	0,00%	0,00%	0,00%	0,03%	0,00%	0,03%
Monétaires	0,46%	0,25%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,02%	0,00%	0,02%
Liquidités	0,30%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%	0,00%	0,01%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>-2,59%</b>	<b>-2,59%</b>	<b>100,00%</b>	<b>-2,48%</b>	<b>-2,48%</b>	<b>-0,11%</b>	<b>0,00%</b>	<b>-0,11%</b>

### MOT DU GÉRANT

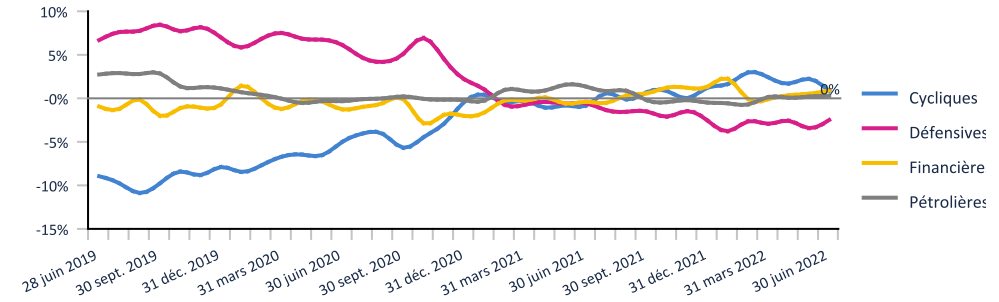
En juin, c'est le fait politique en France qui domine l'actualité, éclipsant la baisse des taux directeurs de la BCE. Dans le sillage des élections européennes, le Président Macron décide en effet de dissoudre l'Assemblée nationale, ouvrant une phase d'instabilité. Dans un marché baissier (-2,5%), la France sous-performe sensiblement et l'on assiste à un écartement des spreads avec l'Allemagne. Dans ce contexte, la technologie, la santé et les médias affichent les meilleures performances sectorielles tandis que les cycliques et les valeurs moyennes ont fortement contre-performé. Sur le mois, le fonds affiche une baisse un peu supérieure à celle de son indice compte tenu de sa surexposition aux valeurs françaises. En ce qui concerne les principaux mouvements, nous avons soldé les lignes en ING et Thalès, et réduit la pondération de Société Générale et LVMH. A l'inverse, nous avons initié des positions en Unilever, Erste Bank et Santander, et renforcé Vinci et Deutsche Boerse.

# Analyse du portefeuille - ACTIONS

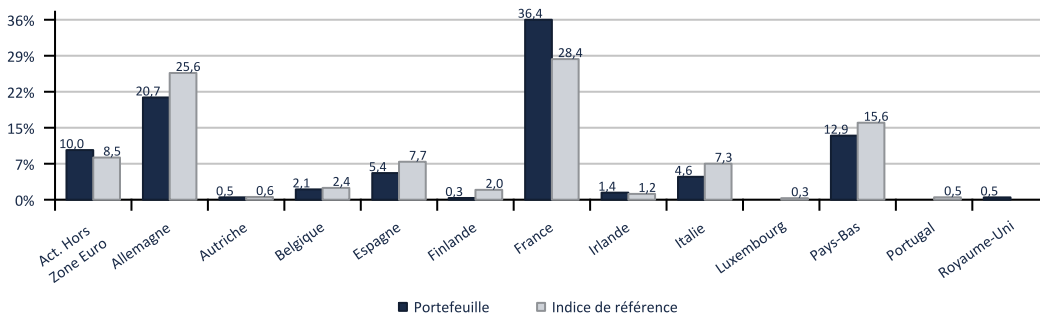
## RÉPARTITION SECTORIELLE HORS OPC (EN % D'ACTIF)



## ÉVOLUTION DES PONDÉRATIONS RELATIVES



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



## PRINCIPAUX MOUVEMENTS DEPUIS LE DÉBUT DE L'ANNÉE

### Achats

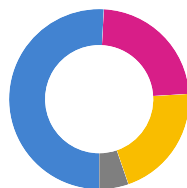
VONOVIA SE  
 BASF SE XETRA  
 VEOLIA ENVIRONNEMENT  
 HERMES INTERNATIONAL  
 AIR LIQUIDE SA

### Ventes

LVMH MOET HENNESSY  
 LOUIS VUI  
 ALLIANZ SE-REG  
 PUBLICIS GROUPE SA  
 SOCIETE GENERALE  
 SAP SE / XETRA

Valeurs pétrolières  
 Valeurs défensives  
 Valeurs cycliques  
 Valeurs financières

## RÉPARTITION PAR TYPOLOGIE DE SECTEURS HORS OPC



Cycloiques 50.8%  
 Défensives 23.2%  
 Financières 20.7%  
 Pétrolières 5.3%

## LES PRINCIPALES LIGNES HORS OPC

### Valeurs actions

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

### Poids

6,47%  
 4,42%  
 4,04%  
 3,86%  
 2,94%

### Secteur

Technologie  
 Consommation non  
 essentielle  
 Technologie  
 Energie  
 Industries

## Analyse Extra-Financière

## NOTE RISQUE ESG

	Portefeuille	Univers de départ
Note risque ESG moyenne pondérée	17,06	20,07
Taux de couverture (en % de l'actif)	100,00%	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.

## 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	2,11%	6,95%
Niveau 1	14,23%	14,83%
Niveau 2	54,51%	38,80%
Niveau 3	26,84%	32,16%
Niveau 4	2,32%	6,18%
Niveau 5	0,00%	1,08%
Taux de couverture	99,50%	99,80%

Source des données : Sustainalytics

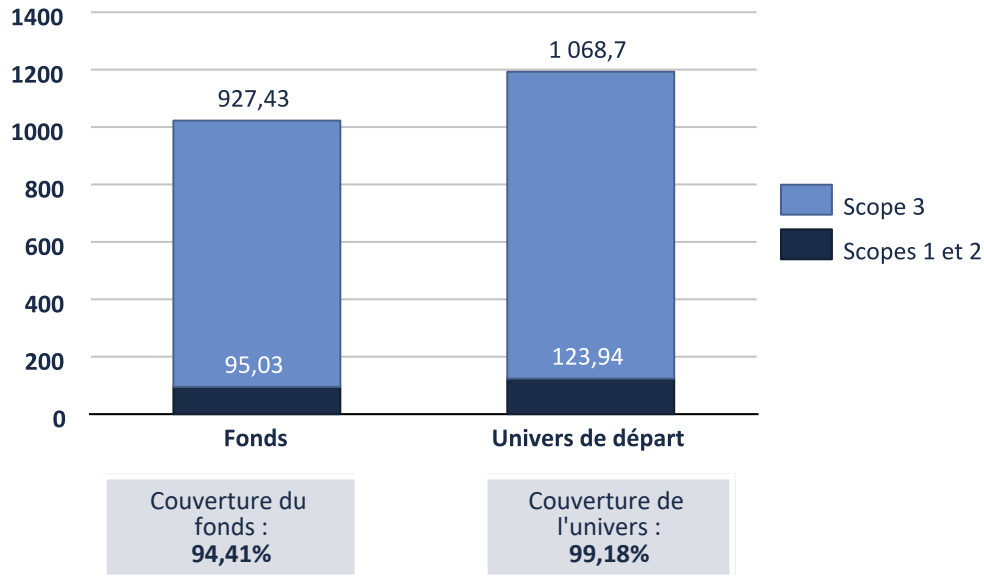
## CONTRIBUTION DES PILIERS E, S ET G AU RISQUE ESG GLOBAL\*

Fonds/Univers	Contribution du pilier E	Contribution du pilier S	Contribution du pilier G
Portefeuille	20,93%	41,36%	37,71%
Univers de départ	21,98%	43,05%	34,97%

\* 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 : 94,86%	Couverture de l'univers : 98,59%		
FEMMES SIÉGEANT AU CONSEIL D'ADMINISTRATION (EN %)	42,22%	39,89%	Sustainalytics	Moyenne pondérée du pourcentage de femmes siégeant au conseil d'administration des entreprises.
	Couverture du fonds : 94,86%	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 : 94,86%	Couverture de l'univers : 92,52%		

## ÉCONOMIE ET MARCHÉS

Le séisme politique qui secoue la France depuis le 9 juin n'aura pas épargné les différentes classes d'actifs. Les investisseurs craignent en effet qu'une Assemblée nationale aux mains du Nouveau Front Populaire (NFP) ou d'un ' bloc RN ' élargi soit synonyme d'un accroissement des déséquilibres budgétaires publics, tout en fragilisant la dynamique actuelle de croissance et de désinflation. Si le taux souverain français s'oriente ainsi modérément à la hausse (+10 pb pour l'échéance à 10 ans, autour de 3,20%), retenons surtout l'écartement du spread souverain OAT-Bund à 10 ans de +30 pb (passant de 50 à -80 pb environ). Le CAC 40 n'est pas épargné non plus, en recul de -6% depuis le 7 juin. Le pivotement de la BCE et la baisse de -25 pb des taux directeurs de l'institution n'aura pas suffi à inverser la tendance, ni plus globalement à éviter un repli modéré du Stoxx Europe 600 (-2%). Par ailleurs, des données macroéconomiques peu reluisantes auront également contribué à accentuer ces variations, à l'instar de la faiblesse des indicateurs d'activité PMI (en particulier en France et en Allemagne). Conjointement, ces éléments ont pesé sur la monnaie unique qui cède près de 1% face au dollar. Son de cloche bien différent aux Etats-Unis où la dynamique de la demande liée à l'intelligence artificielle a éclipsé les autres sujets majeurs. Le fer de lance Nvidia (+9% en juin, malgré un repli en fin de mois) a ainsi atteint un nouveau record et est même temporairement devenu la première capitalisation mondiale, devant les GAFAM, propulsant le S&P 500 (+4%) et le Nasdaq (+7%) vers de nouveaux points hauts historiques.

## 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