



### 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 :

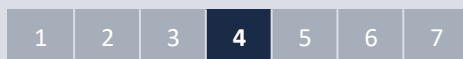
- **Forme juridique :** FCP
- **Classification AMF :** Actions de pays de la zone euro
- **Article SFDR (1) :** 8
- **Devise :** Euro
- **Code ISIN :** FR0011654920
- **Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation :** 0,96%
- **Coûts de transaction :** 0,55%

#### 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

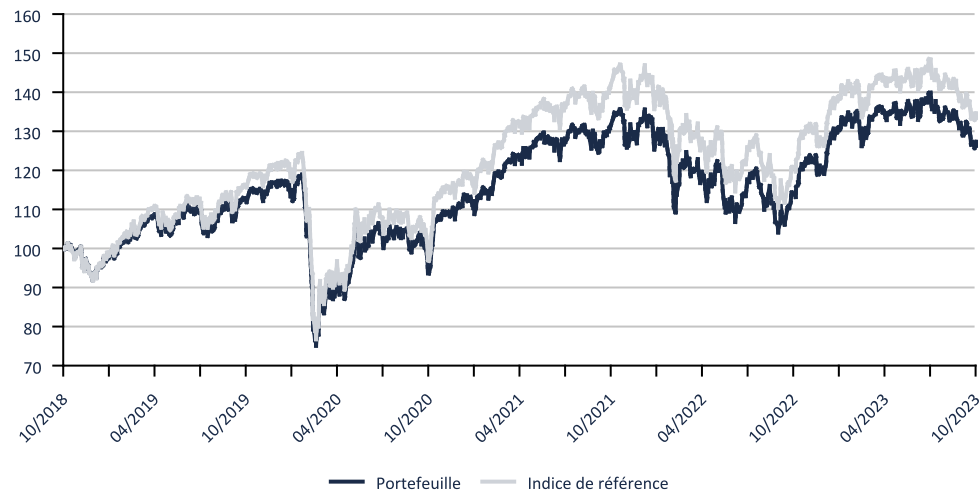
#### Chiffres du mois :

- **Valeur liquidative de la part :** 69,580 €
- **Actif net du portefeuille :** 397,31 M€

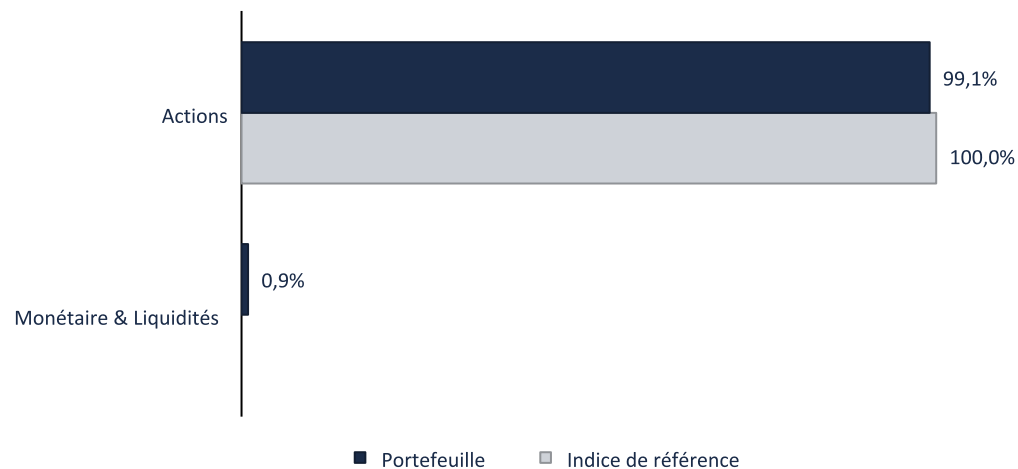
(2) L'Indicateur synthétique de risque ou SRI (Synthetic Risk Indicator) est un indicateur du niveau de risque du produit combinant le risque de marché et le risque de crédit. Il est également disponible au sein du DIC PRIIPs. Le Règlement européen PRIIPs attribue à chaque produit un SRI unique de 1 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 %)	1 mois	2023	1 an	3 ans	5 ans	Depuis Création	
Portefeuille	-3,63	6,91	11,72	35,92	27,60	39,16	
Index de référence	-3,26	6,63	11,38	38,90	34,89	55,74	
Perf. annualisées (en %)			1 an	3 ans	5 ans	Depuis Création	
Portefeuille			11,72	10,77	5,00	3,48	
Index de référence			11,38	11,57	6,17	4,69	
Performances annuelles (en %)			2022	2021	2020	2019	2018
Portefeuille			-10,27	20,02	-4,53	23,32	-14,51
Index de référence			-12,13	23,34	-3,20	28,20	-12,03

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 %)	14,19	17,66	19,92
Index de référence (en %)	14,28	18,31	20,87
Tracking error annualisé (en %)	1,59	1,93	1,97
Bêta	0,99	0,96	0,95
Perte maximum (en %)	0,71	0,00	24,65
Alpha annualisé (en %)	0,45	-0,32	-0,90
Ratio de Sharpe	0,63	0,57	0,24
Ratio d'information	0,22	-0,42	-0,60

## Analyse de la performance

### PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS À LA SURPERFORMANCE DU MOIS

Meilleurs contributeurs	Contribution	Moins bons contributeurs	Contribution
UNICREDIT	0,10%	WORLDLINE SA	-0,25%
TOTALENERGIES SE PARIS	0,07%	FORVIA	-0,16%
CAIXABANK SA	0,07%	RENAULT SA	-0,13%
ORANGE	0,06%	MERCEDES-BENZ GROUP AG	-0,11%
VIVENDI SE	0,06%	SPIE SA	-0,07%

### PLUS FORTES VARIATIONS DES TITRES SUR LE MOIS

Meilleurs performances		Moins bonnes performances	
DASSAULT SYSTEMES SE	9,9%	WORLDLINE SA	-55,0%
DANONE	7,4%	FORVIA	-19,2%
DSM-FIRMENICH AG	6,8%	MERCEDES-BENZ GROUP AG	-15,9%
PERNOD RICARD	6,1%	SANOFI	-15,5%
UNICREDIT	3,9%	NOKIA OYJ	-15,2%

Valeurs pétrolières Valeurs défensives Valeurs cycliques Valeurs financières

### ATTRIBUTION DE PERFORMANCE SUR LE MOIS

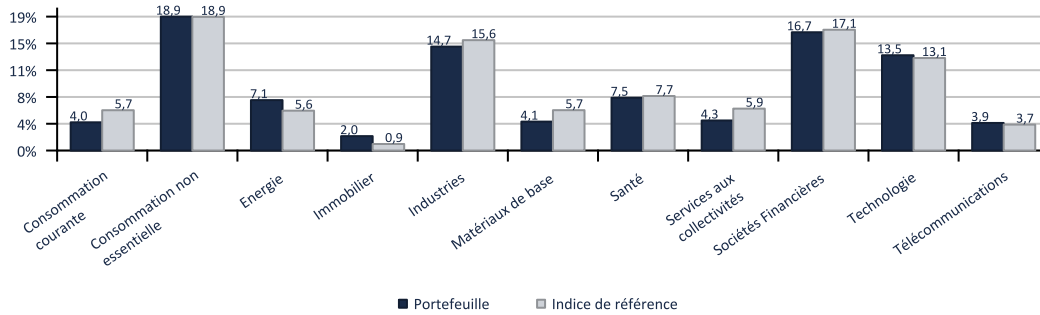
	Portefeuille			Indice de référence			Contrib Surperf.	Alloc.	Sélect.
	Poids	Perf	Contrib	Poids	Perf	Contrib			
Action	98,58%	-3,61%	-3,54%	100,00%	-3,26%	-3,26%	-0,34%	-0,14%	-0,20%
Energie	6,70%	-1,52%	-0,11%	5,56%	-1,09%	-0,06%	-0,01%	0,01%	-0,03%
Matériaux de base	3,94%	-0,20%	-0,01%	5,56%	-1,04%	-0,06%	0,00%	-0,03%	0,03%
Industries	15,06%	-8,36%	-1,27%	15,73%	-5,32%	-0,85%	-0,45%	0,02%	-0,47%
Consommation courante	4,03%	2,85%	0,11%	5,52%	0,72%	0,04%	0,02%	-0,06%	0,08%
Santé	7,90%	-8,74%	-0,69%	8,16%	-9,86%	-0,82%	0,11%	0,01%	0,10%
Consommation non essentielle	19,18%	-5,83%	-1,13%	19,18%	-4,57%	-0,88%	-0,25%	0,00%	-0,25%
Télécommunications	4,19%	0,22%	0,00%	3,66%	-3,08%	-0,11%	0,13%	0,00%	0,14%
Services aux collectivités	3,63%	0,32%	0,02%	5,71%	0,49%	0,03%	-0,07%	-0,06%	-0,01%
Sociétés Financières	16,43%	-1,82%	-0,29%	17,04%	-2,61%	-0,44%	0,13%	0,00%	0,13%
Technologie	13,25%	-0,01%	0,00%	12,96%	-0,58%	-0,07%	0,08%	0,01%	0,07%
Immobilier	2,01%	-4,87%	-0,10%	0,91%	-3,93%	-0,04%	-0,03%	-0,03%	0,00%
Autres	2,25%	-4,00%	-0,09%	0,00%	0,00%	0,00%	-0,01%	0,00%	-0,01%
Monétaires	1,11%	0,33%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,04%	0,00%	0,04%
Liquidités	0,31%	-0,08%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,02%	0,00%	0,02%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>-3,54%</b>	<b>-3,54%</b>	<b>100,00%</b>	<b>-3,26%</b>	<b>-3,26%</b>	<b>-0,28%</b>	<b>-0,14%</b>	<b>-0,14%</b>

### MOT DU GÉRANT

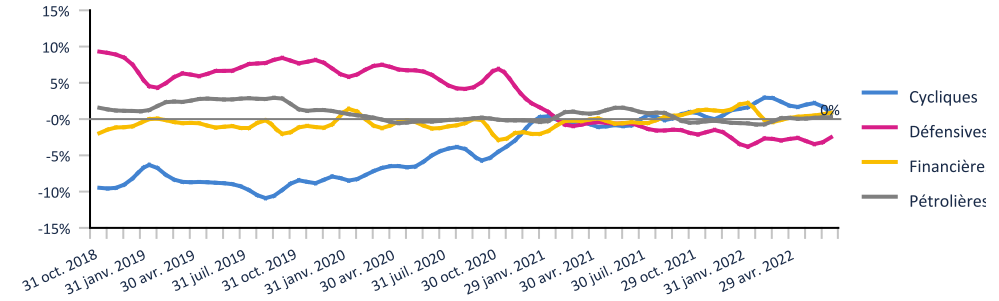
Pour le 3ème mois consécutif, le marché actions zone euro chute de plus de 3% en octobre. Les investisseurs craignent un élargissement du conflit au Proche-Orient à la suite de l'attaque du Hamas sur Israël. Par ailleurs, les résultats d'entreprises au titre du troisième trimestre sont finalement mitigés dans un contexte de ralentissement économique. Enfin, les marchés obligataires sont particulièrement volatils avec des tensions sur les taux longs. Sur le mois, les secteurs défensifs comme les télécommunications et la consommation de base parviennent à tirer leur épingle du jeu. A l'inverse, la santé et la consommation discrétionnaire baissent sensiblement. Le fonds affiche une performance plus faible que son indicateur de référence du fait des baisses de Worldline, Forvia, Renault, Mercedes et Bank of Ireland. En ce qui concerne les principaux mouvements, nous avons soldé les positions en Vallourec, Adyen et Repsol. NN Group, E.On et ENI ont par contre été initiées dans le portefeuille.

# Analyse du portefeuille - ACTIONS

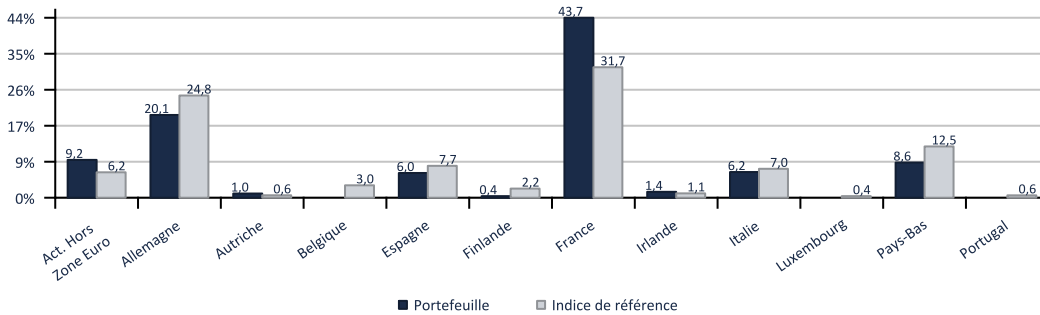
## RÉPARTITION SECTORIELLE HORS OPC (EN % D'ACTIF)



## ÉVOLUTION DES PONDÉRATIONS RELATIVES



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



## PRINCIPAUX MOUVEMENTS DEPUIS LE DÉBUT DE L'ANNÉE

### Achats

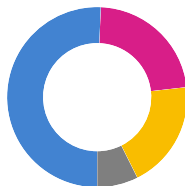
INTESA SANPAOLO  
VONOVIA SE  
SOCIETE GENERALE  
VINCI SA (PARIS)  
LVMH MOET HENNESSY  
LOUIS VUI

### Ventes

SAFRAN SA  
KONINKLIJKE AHOLD  
DELHAIZE  
LVMH MOET HENNESSY  
LOUIS VUI  
STELLANTIS  
EDENRED

Valeurs pétrolières  
Valeurs défensives  
Valeurs cycliques  
Valeurs financières

## RÉPARTITION PAR TYPOLOGIE DE SECTEURS HORS OPC



Cycliques 50.6%  
Défensives 22.6%  
Financières 19.4%  
Pétrolières 7.4%

## LES PRINCIPALES LIGNES HORS OPC

### Valeurs actions

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

### Poids

5,57%  
5,27%  
4,55%  
3,67%  
2,64%

### Secteur

Consommation non essentielle  
Energie  
Technologie  
Technologie  
Sociétés Financières

## Analyse Extra-Financière

## NOTE RISQUE ESG

	Portefeuille	Univers de départ
Note risque ESG moyenne pondérée	17,59	20,08
Taux de couverture (en % de l'actif)	99,89%	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	3,83%	6,35%
Niveau 1	14,00%	14,25%
Niveau 2	43,89%	37,10%
Niveau 3	34,59%	35,86%
Niveau 4	3,68%	5,27%
Niveau 5	0,00%	1,16%
Taux de couverture	99,18%	100,00%

Source des données : Sustainalytics

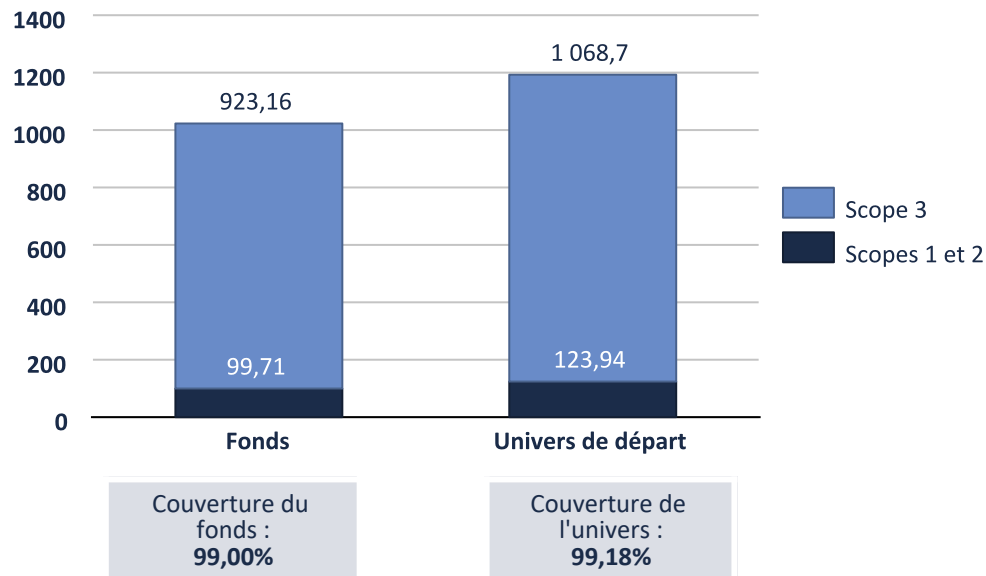
## CONTRIBUTION DES PILIERS E, S ET G AU RISQUE ESG GLOBAL\*

Fonds/Univers	Contribution du pilier E	Contribution du pilier S	Contribution du pilier G
Portefeuille	20,44%	41,31%	38,25%
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 : 92,00%	Couverture de l'univers : 98,59%		
FEMMES SIÉGEANT AU CONSEIL D'ADMINISTRATION (EN %)	42,74%	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

Un mois d'octobre peu favorable aux actifs risqués : des marchés d'actions nettement orientés à la baisse (-4% pour le Stoxx Europe 600 et -3% pour le S&P 500), fragilisés par : 1/ une saison de résultats T3-2023 marquée par des perspectives dégradées et 2/ l'émergence d'une prime de risque géopolitique suite au conflit entre Israël et le Hamas. Par ailleurs, la résilience de l'économie américaine qui, mois après mois, complique le travail de la banque centrale et entame la confiance dans la poursuite du processus de désinflation a poussé les taux souverains américains vers de nouveaux sommets (+31 pb pour la référence à 10 ans, laquelle a même franchi temporairement le seuil de 5% pour la première fois depuis 2007), avant que la décision de la Fed de laisser inchangée sa politique monétaire et le ton globalement accommodant de J. Powell ne contribuent à inverser la tendance. Soulignons que la rechute des taux souverains a également été alimentée par la révision à la baisse du programme d'émissions de dettes du Trésor ainsi que des statistiques qui témoignent enfin d'un ralentissement de l'activité (ISM manufacturier). En Europe, l'histoire est bien différente avec une économie qui envoie des signaux plus tangibles d'affaiblissement, et une inflation qui prend un chemin rassurant, avec à la clé une stabilité des taux souverains. Conformément aux attentes, la BCE a acté une pause dans son resserrement monétaire et n'a pas décidé d'accélérer la baisse de la taille de son bilan, une bonne nouvelle pour l'Italie dont le spread avec l'Allemagne s'est déjà significativement écarté ces dernières semaines, sur fond de doutes croissants quant à la trajectoire budgétaire du gouvernement Meloni. Le dollar est pour sa part stable face à l'euro.

## 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