



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 :** 0,61%

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

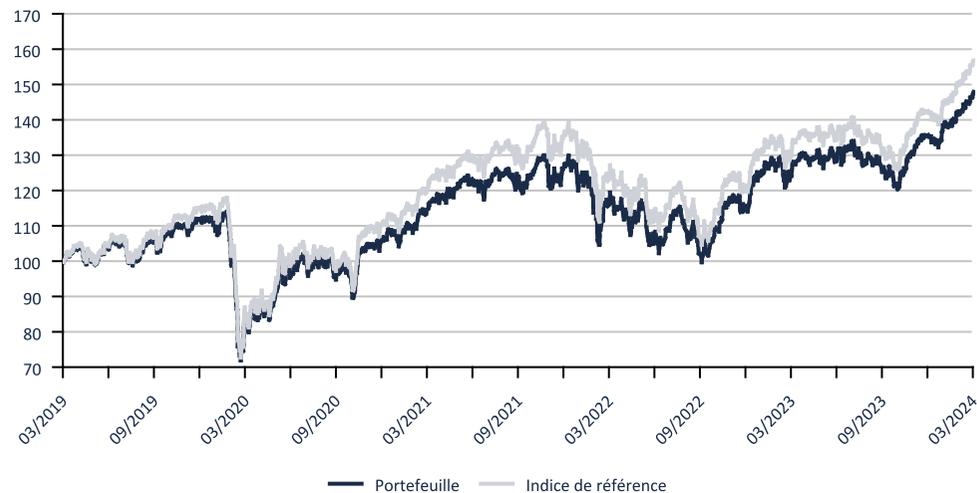
Chiffres du mois :

- **Valeur liquidative de la part :** 84,340 €
- **Actif net du portefeuille :** 470,59 M€

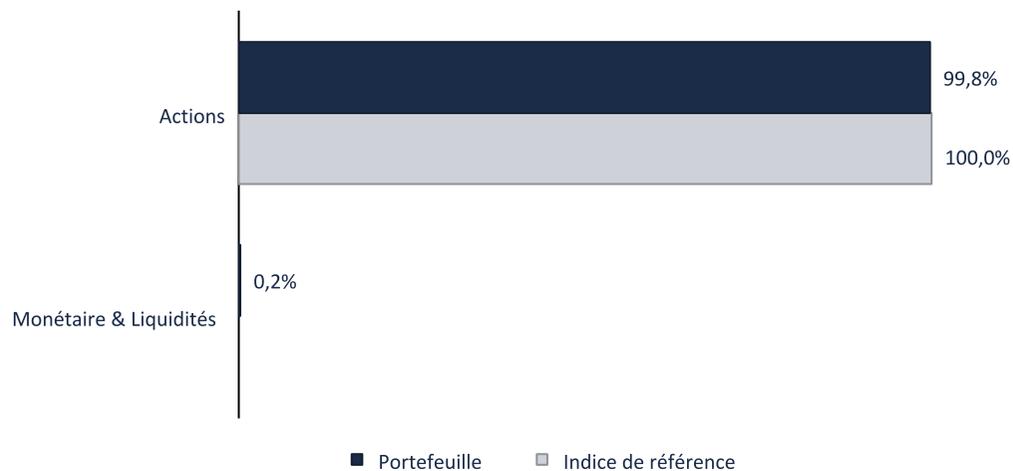
(2) L'Indicateur synthétique de risque ou SRI (Synthetic Risk Indicator) est un indicateur du niveau de risque du produit combinant le risque de marché et le risque de crédit. Il est également disponible au sein du DIC PRIIPs. Le Règlement européen PRIIPs attribue à chaque produit un SRI unique de 1 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	4,36	9,18	15,44	27,75	48,20	67,74	68,68
Indexe de référence	4,45	10,25	16,70	28,26	57,02	90,31	91,26

Perf. annualisées (en %)	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis Création
Portefeuille	15,44	8,51	8,19	5,31	5,32
Indexe de référence	16,70	8,65	9,44	6,65	6,64

Performances annuelles (en %)	2023	2022	2021	2020	2019
Portefeuille	18,70	-10,27	20,02	-4,53	23,32
Indexe 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 %)	11,10	17,05	19,72
Indexe de référence (en %)	11,09	17,51	20,64
Tracking error annualisé (en %)	1,60	1,76	1,96
Bêta	0,99	0,97	0,95
Perte maximum (en %)	6,00	13,81	27,80
Alpha annualisé (en %)	-0,95	0,09	-0,80
Ratio de Sharpe	1,08	0,43	0,39
Ratio d'information	-0,81	-0,08	-0,64

Analyse de la performance

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS À LA SURPERFORMANCE DU MOIS

Meilleurs contributeurs	Contribution	Moins bons contributeurs	Contribution
RENAULT SA	0,20%	LVMH MOET HENNESSY	-0,12%
BANK OF IRELAND GROUP PLC	0,15%	LOUIS VUI	
SPIE SA	0,13%	VIVENDI SE	-0,09%
INTESA SANPAOLO	0,10%	ELIS SA	-0,08%
ING GROEP NV	0,07%	SIENNA MONETAIRE ISR A	-0,07%
		NOVARTIS AG-REG	-0,07%

PLUS FORTES VARIATIONS DES TITRES SUR LE MOIS

Meilleurs performances		Moins bonnes performances	
RENAULT SA	21,4%	DHL GROUP (XETRA)	-7,0%
ING GROEP NV	20,1%	CAPGEMINI SE	-5,1%
BANK OF IRELAND GROUP PLC	17,3%	DASSAULT SYSTEMES SE	-5,0%
NATWEST GROUP PLC	16,5%	STMICROELECTRONICS/P	-4,3%
THALES SA	15,3%	SIEMENS AG-REG	-3,3%

Valeurs pétrolières Valeurs défensives Valeurs cycliques Valeurs financières

ATTRIBUTION DE PERFORMANCE SUR LE MOIS

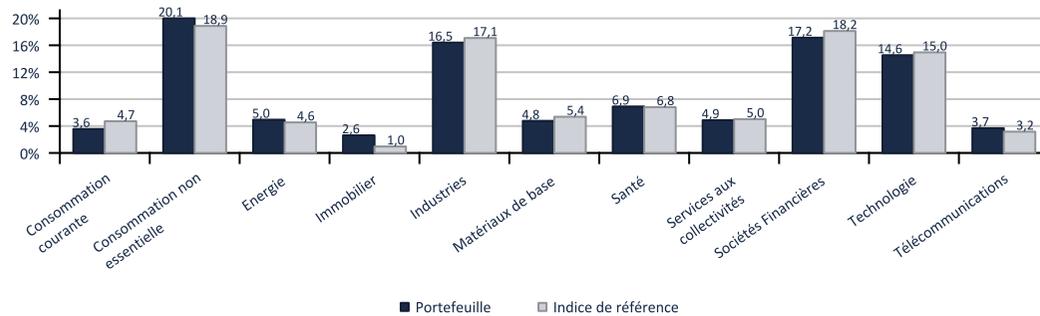
	Portefeuille			Indice de référence			Contrib Surperf.	Alloc.	Sélect.
	Poids	Perf	Contrib	Poids	Perf	Contrib			
Action	97,94%	4,51%	4,42%	100,00%	4,44%	4,44%	0,07%	0,00%	0,07%
Energie	4,94%	8,95%	0,43%	4,52%	7,25%	0,32%	0,09%	0,01%	0,08%
Matériaux de base	4,00%	1,91%	0,08%	5,38%	5,33%	0,28%	-0,15%	-0,01%	-0,13%
Industries	16,69%	2,64%	0,44%	17,15%	3,53%	0,61%	-0,15%	0,00%	-0,15%
Consommation courante	3,57%	1,18%	0,04%	4,81%	0,45%	0,02%	0,08%	0,05%	0,03%
Santé	6,89%	3,96%	0,27%	6,83%	3,74%	0,26%	0,02%	0,00%	0,02%
Consommation non essentielle	19,86%	3,37%	0,68%	19,16%	2,23%	0,43%	0,22%	0,00%	0,22%
Télécommunications	3,65%	2,46%	0,09%	3,19%	2,04%	0,07%	0,00%	-0,01%	0,02%
Services aux collectivités	4,81%	6,61%	0,32%	5,04%	5,21%	0,26%	0,07%	0,00%	0,07%
Sociétés Financières	16,81%	10,14%	1,66%	17,66%	10,62%	1,83%	-0,13%	-0,05%	-0,08%
Technologie	14,88%	2,15%	0,32%	15,31%	1,81%	0,28%	0,07%	0,02%	0,05%
Immobilier	1,84%	4,50%	0,07%	0,94%	8,58%	0,08%	-0,05%	0,02%	-0,07%
Autres	0,00%	4,16%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Monétaires	1,78%	0,29%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%	-0,07%	0,00%	-0,07%
Liquidités	0,28%	0,67%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-0,01%	0,00%	-0,01%
Total	100,00%	4,43%	4,43%	100,00%	4,44%	4,44%	-0,02%	0,00%	-0,02%

MOT DU GÉRANT

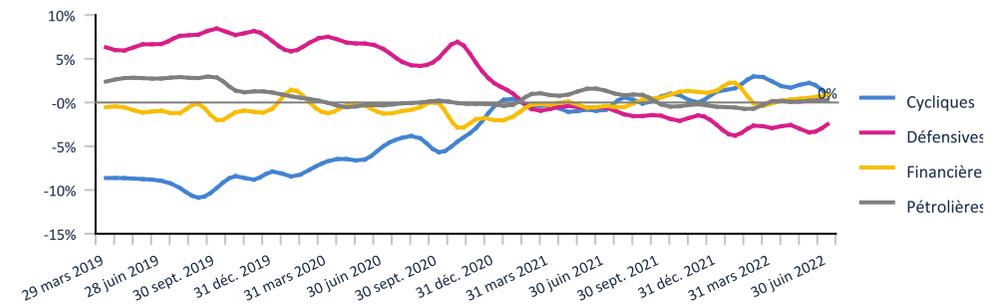
Les mois se suivent et se ressemblent. En mars, le marché actions européen progresse encore de plus de 4%. Cela porte la hausse depuis le début de l'année à plus de 10%. Les investisseurs sont confortés par les discours des principales banques centrales sur les baisses de taux à venir. Dans le même temps, les données macroéconomiques demeurent encourageantes, notamment en ce qui concerne la croissance. Sur la période, et contrairement aux deux premiers mois de l'exercice, ce sont les secteurs value (distribution, banques, immobilier et énergie) qui tirent l'indice. Le fonds affiche une hausse inférieure à celle de son indice du fait de la non-détention de titres comme Banco Santander, BBVA, BNP Paribas ou encore Unicredit. Renault, Bank of Ireland, Spie et Intesa soutiennent en revanche la performance. En ce qui concerne les principaux mouvements, nous avons soldé la ligne en Forvia et pris des bénéfices sur Elis, Spie et STMicroelectronics. A l'inverse, nous avons initié des positions en BASF et Hermès, et renforcé Vonovia.

Analyse du portefeuille - ACTIONS

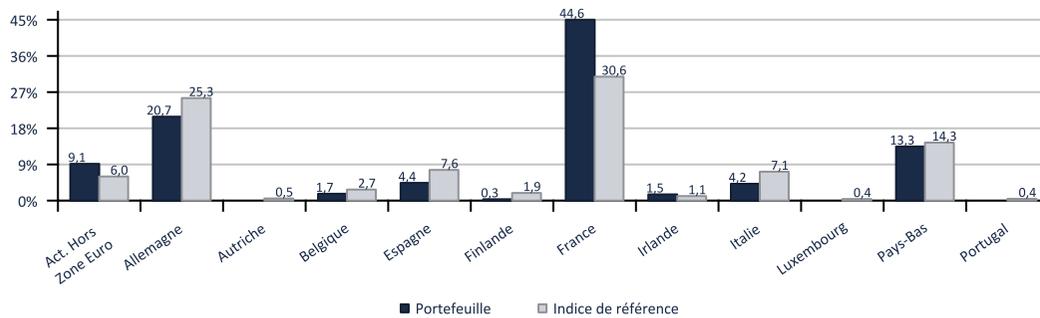
RÉPARTITION SECTORIELLE HORS OPC (EN % D'ACTIF)



ÉVOLUTION DES PONDÉRATIONS RELATIVES



RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE HORS OPC (EN % D'ACTIF)



PRINCIPAUX MOUVEMENTS DEPUIS LE DÉBUT DE L'ANNÉE

Achats

VONOVIA SE
HERMES INTERNATIONAL
BASF SE XETRA
AIR LIQUIDE SA
FERRARI NV MILAN

Ventes

ALLIANZ SE-REG
PUBLICIS GROUPE SA
SAP SE / XETRA
DEUTSCHE BOERSE AG
STMICROELECTRONICS/P

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
TOTALENERGIES SE
PARIS
SAP SE / XETRA
SIEMENS AG-REG

Poids

6,36%
6,07%
3,98%
3,90%
3,03%

Secteur

Consommation non essentielle
Technologie
Energie
Technologie
Industries

Analyse Extra-Financière

NOTE RISQUE ESG

	Portefeuille	Univers de départ
Note risque ESG moyenne pondérée	17,54	20,07
Taux de couverture (en % de l'actif)	99,47%	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	2,79%	6,95%
Niveau 1	18,94%	14,83%
Niveau 2	42,00%	38,80%
Niveau 3	32,36%	32,16%
Niveau 4	3,92%	6,18%
Niveau 5	0,00%	1,08%
Taux de couverture	98,81%	99,80%

Source des données : Sustainalytics

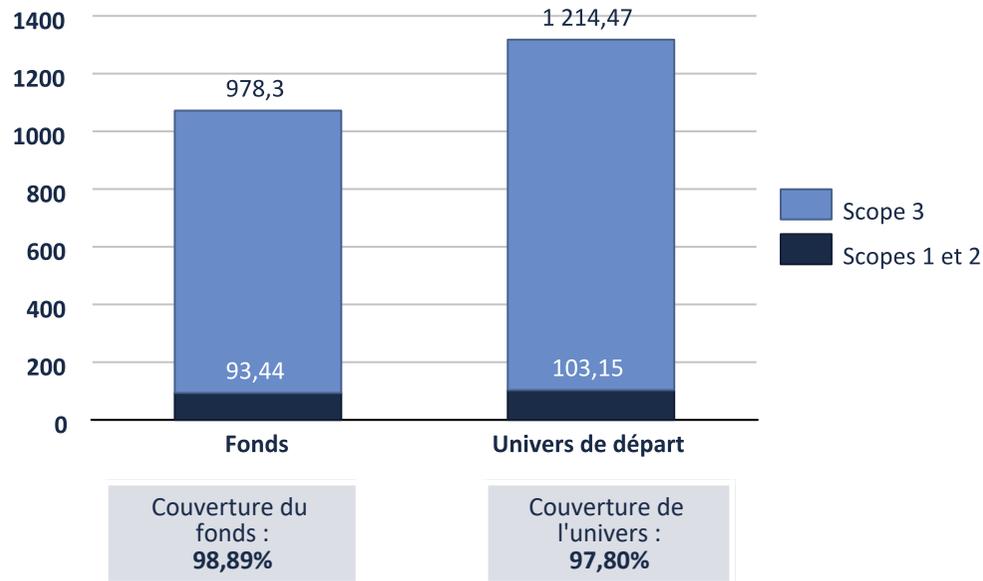
CONTRIBUTION DES PILIERS E, S ET G AU RISQUE ESG GLOBAL*

Fonds/Univers	Contribution du pilier E	Contribution du pilier S	Contribution du pilier G
Portefeuille	21,30%	41,20%	37,50%
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 : unglobalcompact.org	Couverture du fonds : 99,52%	Couverture de l'univers : 99,80%		
FEMMES SIÉGEANT AU CONSEIL D'ADMINISTRATION (EN %)	42,18%	40,31%	Sustainalytics	Moyenne pondérée du pourcentage de femmes siégeant au conseil d'administration des entreprises.
	Couverture du fonds : 98,89%	Couverture de l'univers : 99,19%		
EXISTENCE D'UNE POLITIQUE EN MATIÈRE DE DROITS HUMAINS	100,00%	98,47%	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 : 98,89%	Couverture de l'univers : 99,33%		

ÉCONOMIE ET MARCHÉS

La résilience de l'économie mondiale et en particulier celle des Etats-Unis continue d'alimenter la remontée des taux souverains et en particulier celle des taux réels. Ces derniers évoluent à des niveaux théoriquement pénalisants pour les marchés d'actions et pourtant les indices américains comme européens poursuivent leur tendance haussière, signe que les investisseurs restent convaincus que les taux souverains rechuteront de manière significative ces prochains mois. La hausse de ces derniers s'explique également dans une moindre mesure par la remontée des anticipations d'inflation dans le sillage de la progression marquée du prix du baril de pétrole. Le Brent se rapproche en effet de 90 \$/b, soit un point haut depuis octobre 2023, porté par l'intensification du risque géopolitique. Les cours du brut ont par ailleurs pu bénéficier des statistiques économiques enfin encourageantes en Chine, notamment l'indice PMI manufacturier revenu en territoire d'expansion. Ceci contribue à redonner quelques couleurs aux indices actions chinois mais ces derniers restent nettement en retrait par rapport à leurs pairs internationaux, en particulier par rapport au Japon. Le Topix continue en effet de surperformer, soutenu par la poursuite de la dépréciation du Yen alors même que la Banque du Japon a finalement mis un terme à l'ère des taux directeurs négatifs. Mentionnons enfin que la Banque Nationale Suisse s'est distinguée en baissant ses taux directeurs en premier, ce qui a pressuré le franc suisse à la baisse (-2,4% vs euro) et laisse espérer que ce soit le début d'un cycle d'assouplissement monétaire global des banques centrales des pays développés.

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.

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

PRINCIPAUX RISQUES

Risque de perte en capital
Risque actions
Risque de durabilité