



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

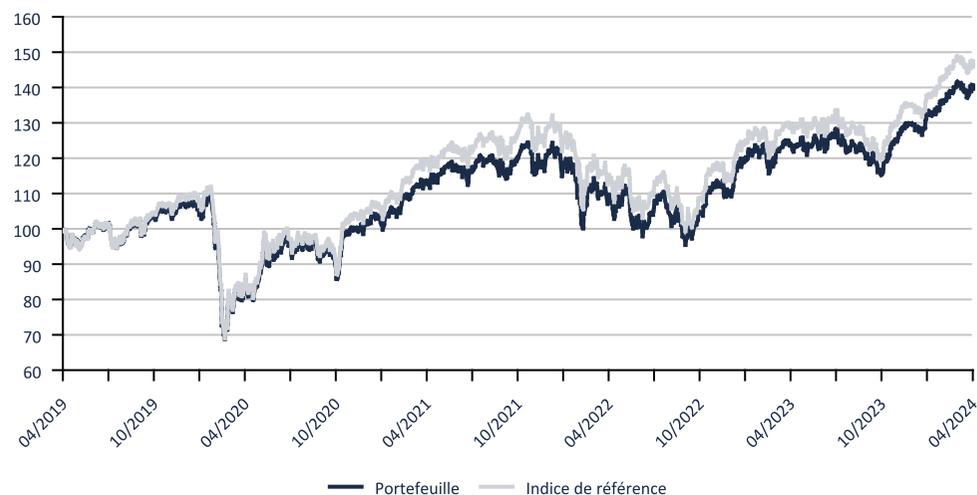
Chiffres du mois :

- **Valeur liquidative de la part :** 83,150 €
- **Actif net du portefeuille :** 463,32 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)



PERFORMANCES DU FONDS

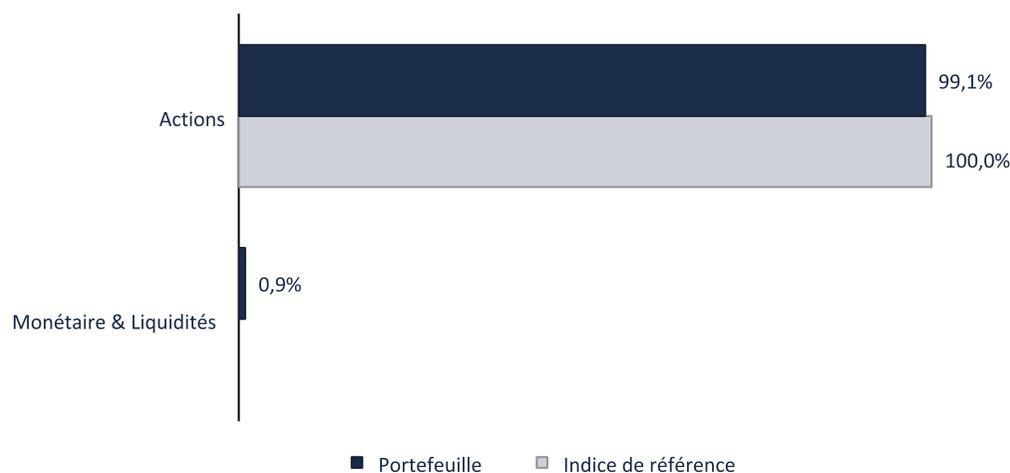
Perf. cumulées (en %)	1 mois	2024	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis Création
Portefeuille	-1,41	7,64	12,50	23,99	39,89	63,01	66,30
Indice de référence	-1,92	8,14	12,80	23,55	46,21	83,86	87,59

Perf. annualisées (en %)	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis Création
Portefeuille	12,50	7,43	6,94	5,01	5,13
Indice de référence	12,80	7,30	7,89	6,28	6,38

Performances annuelles (en %)	2023	2022	2021	2020	2019
Portefeuille	18,70	-10,27	20,02	-4,53	23,32
Indice 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.

ALLOCATION D'ACTIFS DU PORTEFEUILLE



INDICATEURS DE RISQUE

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité annualisée			
Portefeuille (en %)	11,37	17,07	19,75
Indice de référence (en %)	11,42	17,52	20,67
Tracking error annualisé (en %)	1,63	1,77	1,97
Bêta	0,99	0,97	0,95
Perte maximum (en %)	7,08	15,15	30,87
Alpha annualisé (en %)	-0,08	0,31	-0,60
Ratio de Sharpe	0,77	0,35	0,32
Ratio d'information	-0,18	0,07	-0,49

Analyse de la performance

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS À LA SURPERFORMANCE DU MOIS

Meilleurs contributeurs	Contribution	Moins bons contributeurs	Contribution
TOTALENERGIES SE PARIS	0,14%	LVMH MOET HENNESSY	-0,08%
ASTRAZENECA GBP	0,13%	LOUIS VUI	
BANK OF IRELAND GROUP PLC	0,11%	AVOLTA AG	-0,06%
NATWEST GROUP PLC	0,10%	MERCK KGAA	-0,04%
CAIXABANK SA	0,08%	SCHNEIDER ELECT SE	-0,03%
		DASSAULT SYSTEMES SE	-0,02%

PLUS FORTES VARIATIONS DES TITRES SUR LE MOIS

Meilleurs performances		Moins bonnes performances	
NATWEST GROUP PLC	14,4%	STELLANTIS	-16,2%
ASTRAZENECA GBP	13,0%	DASSAULT SYSTEMES SE	-9,8%
CAIXABANK SA	10,2%	AIRBUS SE	-8,1%
PROSUS NV	8,4%	MERCK KGAA	-8,0%
TOTALENERGIES SE PARIS	8,1%	CAPGEMINI SE	-7,2%

Valeurs pétrolières Valeurs défensives Valeurs cycliques Valeurs financières

ATTRIBUTION DE PERFORMANCE SUR LE MOIS

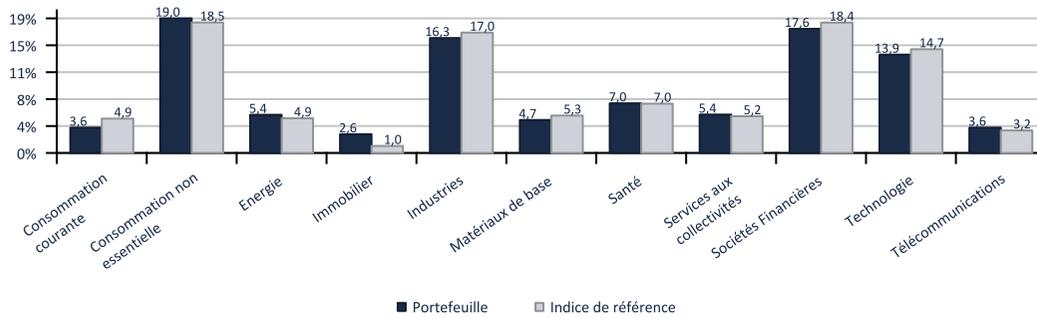
	Portefeuille			Indice de référence			Contrib Surperf.	Alloc.	Sélect.
	Poids	Perf	Contrib	Poids	Perf	Contrib			
Action	99,58%	-1,34%	-1,34%	100,00%	-1,92%	-1,92%	0,58%	0,00%	0,58%
Energie	5,33%	7,15%	0,35%	4,86%	4,91%	0,22%	0,14%	0,03%	0,11%
Matériaux de base	4,76%	-3,09%	-0,15%	5,38%	-3,44%	-0,19%	0,03%	0,01%	0,02%
Industries	16,30%	-1,21%	-0,20%	17,06%	-2,89%	-0,50%	0,28%	0,01%	0,27%
Consommation courante	3,56%	-1,04%	-0,04%	4,74%	0,44%	0,02%	-0,08%	-0,03%	-0,05%
Santé	6,85%	0,34%	0,02%	6,75%	-0,35%	-0,02%	0,05%	0,00%	0,04%
Consommation non essentielle	19,62%	-4,04%	-0,80%	18,79%	-4,31%	-0,82%	0,03%	-0,02%	0,05%
Télécommunications	3,63%	-2,28%	-0,08%	3,15%	-0,50%	-0,02%	-0,06%	0,01%	-0,06%
Services aux collectivités	5,16%	-1,54%	-0,06%	5,06%	0,35%	0,02%	-0,08%	0,01%	-0,09%
Sociétés Financières	17,48%	1,92%	0,33%	18,35%	0,15%	0,03%	0,28%	-0,02%	0,30%
Technologie	14,42%	-4,75%	-0,69%	14,93%	-4,58%	-0,69%	-0,01%	0,01%	-0,03%
Immobilier	2,48%	-0,80%	-0,02%	0,95%	1,24%	0,01%	0,00%	0,05%	-0,05%
Autres	0,00%	-1,81%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Monétaires	0,24%	0,31%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Liquidités	0,18%	0,03%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Total	100,00%	-1,34%	-1,34%	100,00%	-1,92%	-1,92%	0,58%	0,00%	0,58%

MOT DU GÉRANT

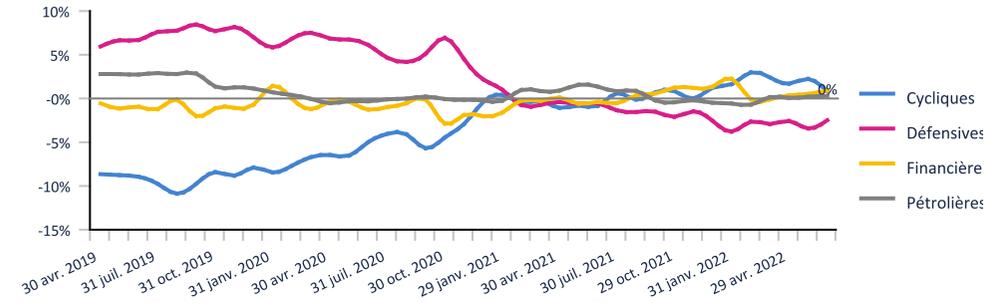
Après un début d'année particulièrement porteur, les marchés actions européens abandonnent près de 2% sur le mois d'avril sur fonds de prises de profits. Certes, les résultats d'entreprises s'avèrent solides au titre du premier trimestre 2024. Mais des données d'inflation décevantes aux Etats-Unis ont entraîné un dégonflement des attentes sur le timing et l'ampleur des baisses de taux, provoquant une remontée des rendements obligataires. La situation géopolitique n'a pas aidé avec des tensions accrues au Moyen-Orient. Dans ce contexte, le secteur énergétique se détache très positivement. A l'opposé, la technologie et la consommation de base affichent les pires performances. Le fonds affiche une baisse inférieure à celle de son indice grâce à la non-détention d'Adyen et aux progressions de TotalEnergies, AstraZeneca, Natwest et Bank of Ireland. LVMH pèse en revanche sur la tendance. En ce qui concerne les principaux mouvements, nous avons pris des profits sur Allianz et réduit la ligne en STMicroelectronics. A l'inverse, nous avons renforcé ASMi et NN Group, et initié des positions en ASR Nederland et EDPR.

Analyse du portefeuille - ACTIONS

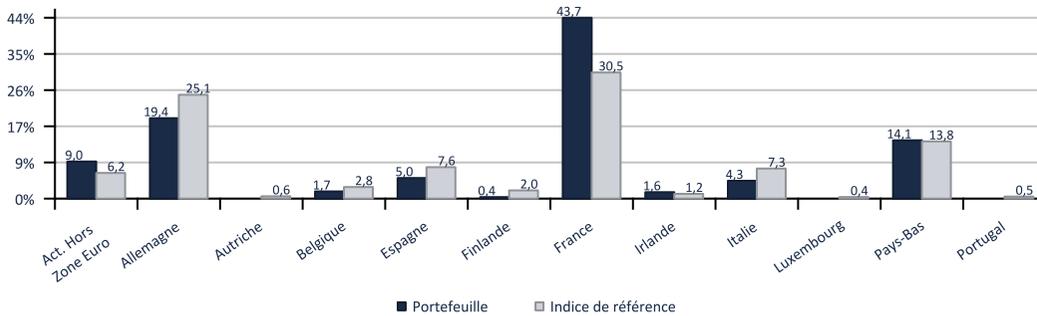
RÉPARTITION SECTORIELLE HORS OPC (EN % D'ACTIF)



ÉVOLUTION DES PONDÉRATIONS RELATIVES



RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE HORS OPC (EN % D'ACTIF)



PRINCIPAUX MOUVEMENTS DEPUIS LE DÉBUT DE L'ANNÉE

Achats

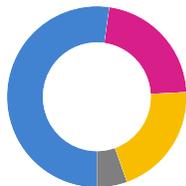
VONOVIA SE
 BASF SE XETRA
 HERMES INTERNATIONAL
 AIR LIQUIDE SA
 FERRARI NV MILAN

Ventes

STMICROELECTRONICS/P
 ELIS SA
 ALLIANZ SE-REG
 DSM-FIRMENICH AG
 PUBLICIS GROUPE SA

Valeurs pétrolières
 Valeurs défensives
 Valeurs cycliques
 Valeurs financières

RÉPARTITION PAR TYPOLOGIE DE SECTEURS HORS OPC



Cycliques 52.2%
 Défensives 21.9%
 Financières 20.4%
 Pétrolières 5.4%

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

6,00%
 5,75%
 4,37%
 3,73%
 3,06%

Secteur

Consommation non essentielle
 Technologie
 Energie
 Technologie
 Industries

Analyse Extra-Financière

NOTE RISQUE ESG

	Portefeuille	Univers de départ
Note risque ESG moyenne pondérée	17,33	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	3,32%	6,95%
Niveau 1	12,16%	14,83%
Niveau 2	52,86%	38,80%
Niveau 3	29,29%	32,16%
Niveau 4	2,37%	6,18%
Niveau 5	0,00%	1,08%
Taux de couverture	99,47%	99,80%

Source des données : Sustainalytics

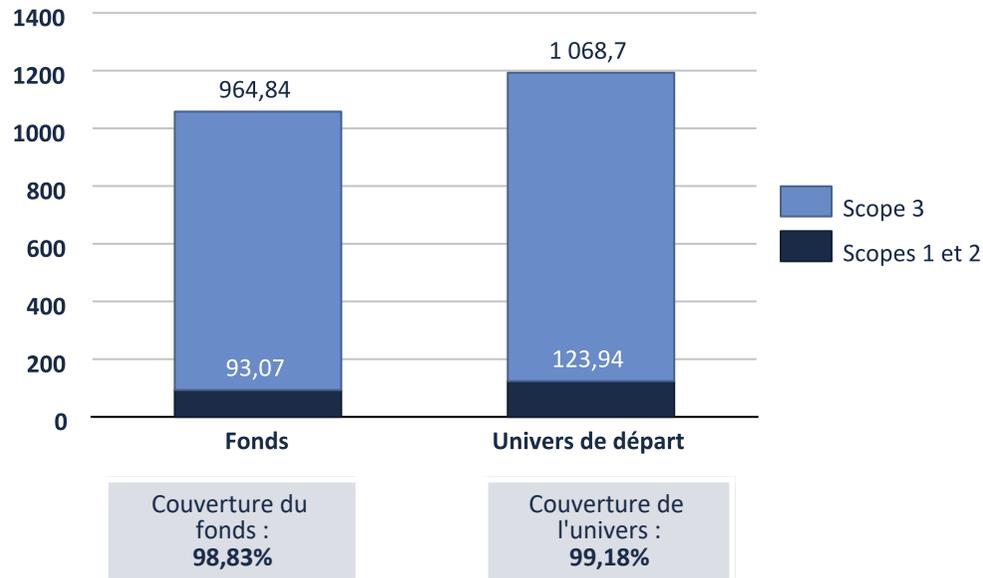
CONTRIBUTION DES PILIERS E, S ET G AU RISQUE ESG GLOBAL*

Fonds/Univers	Contribution du pilier E	Contribution du pilier S	Contribution du pilier G
Portefeuille	20,71%	42,02%	37,27%
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 : 99,48%	Couverture de l'univers : 98,59%		
FEMMES SIÉGEANT AU CONSEIL D'ADMINISTRATION (EN %)	42,20%	39,89%	Sustainalytics	Moyenne pondérée du pourcentage de femmes siégeant au conseil d'administration des entreprises.
	Couverture du fonds : 98,83%	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 : 98,83%	Couverture de l'univers : 92,52%		

ÉCONOMIE ET MARCHÉS

Au cours du mois d'avril, les statistiques économiques permettant de poursuivre le processus de désinflation aux Etats-Unis n'ont pas été favorables et sont venus troubler la capacité de la FED à pouvoir baisser prochainement ses taux directeurs. Le taux souverain américain à 10 ans a ainsi progressé de +42 pb en avril et une seule baisse de taux est désormais anticipé en 2024 contre 3 au début d'année. En Parallèle, la zone euro semble confirmer le redressement de son économie sans risque inflationniste, ce qui devrait permettre à la BCE de commencer à baisser ses taux à partir du mois de juin. Dans ce contexte, les marchés d'actions se sont une nouvelle fois montrés particulièrement résilients face à ce contexte macroéconomique peu favorable, même s'ils n'échappent pas à une légère consolidation, tant en Europe (Stoxx Europe 600 : -1%), qu'aux Etats-Unis (S&P 500 : -3%). Par ailleurs, la saison de résultats du T1-2024 a en ce sens été un catalyseur important, avec des résultats près de 9% plus élevés que les attentes à ce stade aux Etats-Unis et 7% en Europe. Notons que les indices japonais n'ont pour une fois pas surperformé (Topix à -2%) malgré la nouvelle dépréciation du yen (-3%). Les marchés d'actions chinois ont pour leur part rattrapé une partie de leur retard en progressant sensiblement en avril (+7% pour le Hang Seng), portés par un léger mieux des statistiques économiques ainsi que de nouvelles mesures des autorités afin de soutenir les actifs domestiques. Enfin, le risque géopolitique est passé in fine au second plan, les attaques réciproques entre Israël et l'Iran ayant finalement été plus contenues qu'attendu, d'autant que la rhétorique utilisée dans les deux camps a été rassurante avec une volonté affichée d'éviter un envenimement additionnel.

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