

* Le fonds ne bénéficie pas du label ISR gouvernemental

Actif net du portefeuille : 229,43 M€
Valeur liquidative de la part : 10,085 €

STRATEGIE D'INVESTISSEMENT

Ce fonds ISR présente un profil offensif. Il associe des investissements directs en actions (environ 75%) à des fonds de taux (environ 25%) gérés par Sienna Gestion. Les investissements financent des états et des entreprises de la zone Euro après une sélection rigoureuse intégrant la dimension d'investissement socialement responsable.

ÉVOLUTION DE LA VL (BASE 100)



PERFORMANCES DU FONDS

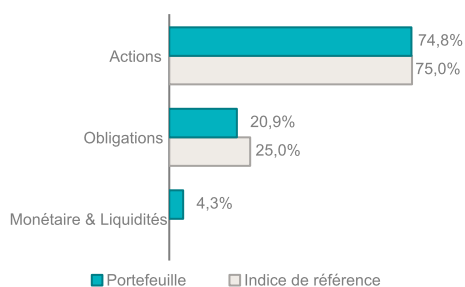
Performances cumulées (en %)	1 mois	2024	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Portefeuille	0,96	8,28	13,01	13,52	31,57	47,83
Indice de référence	1,33	8,11	12,77	12,22	35,79	65,57

Performances annualisées (en %)	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Portefeuille	13,01	4,32	5,64	3,99
Indice de référence	12,77	3,92	6,31	5,17

Performances annuelles (en %)	2023	2022	2021	2020	2019
Portefeuille	16,82	-11,44	14,94	-3,84	18,61
Indice de référence	15,94	-12,10	16,75	-0,99	21,93

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



LES PRINCIPALES LIGNES HORS OPC

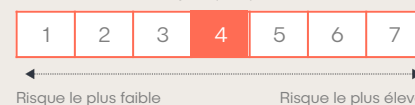
Valeurs actions	Poids	Secteur
ASML HOLDING NV	3,85%	Technologie
SAP SE / XETRA	2,98%	Technologie
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	2,88%	Consommation non essentielle

CARACTÉRISTIQUES

Date de création : 31/12/1990

Durée de placement : > 5 ans

Indicateur de risque (SRI) (1) :



Forme juridique : FCPE

Classification : Multi-actifs offensif

Article SFDR (2) : 8

Code ISIN : 990000027379

Devise : Euro

Indice de référence : (Dividendes/coupons nets réinvestis)

75% MSCI EMU NR EUR

25% Bloomberg Euro-Aggregate: Treasury -- 5-7 Year

Fréquence de valorisation : Quotidienne

Société de gestion : SIENNA GESTION

Gestionnaire : SIENNA GESTION

Valorisateur : CACEIS FUND ADMINISTRATION

Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation : 0,77%

Coûts de transaction : 0,32%

Principaux risques :
Risque de perte en capital
Risque action
Risque de taux
Risque de crédit
Risque de durabilité
Risque de change

(1) 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.

(2) 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.



INDICATEURS DE RISQUE

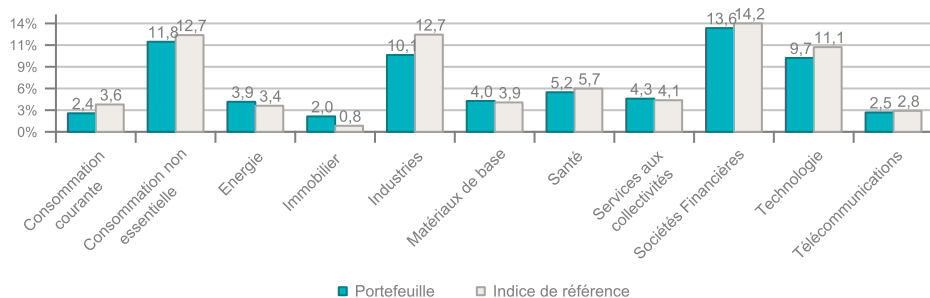
	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité annualisée			
Portefeuille (en %)	9,15	13,22	15,30
Indice de référence (en %)	9,06	13,23	15,45
Tracking error (en %)	1,49	1,54	1,62

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS A LA PERFORMANCE DU MOIS

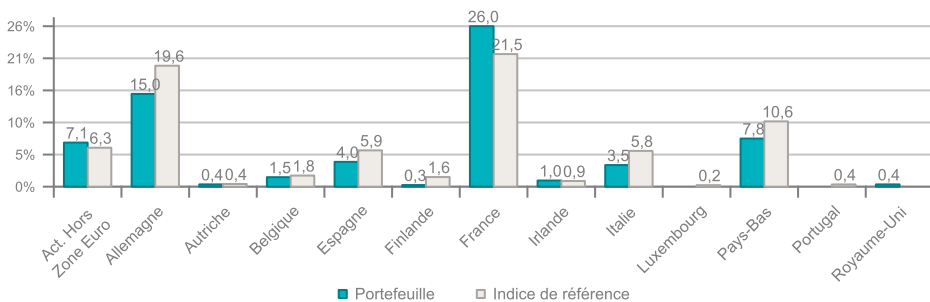
Meilleurs contributeurs	Contribution	Moins bons contributeurs	Contribution
VONOVIA SE	0,18%	ASML HOLDING NV	-0,18%
SANOFI - PARIS	0,12%	SUBSEA 7 SA	-0,08%
DEUTSCHE TELEKOM NAM (XETRA)	0,11%	SOCIETE GENERALE	-0,05%
ALLIANZ SE-REG	0,10%	E-MIN RUS 200 0924	-0,04%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	0,09%	TECHNIP ENERGIES NV	-0,04%

ANALYSE DU PORTEFEUILLE - ACTIONS

Répartition sectorielle hors OPC (en % d'actif)

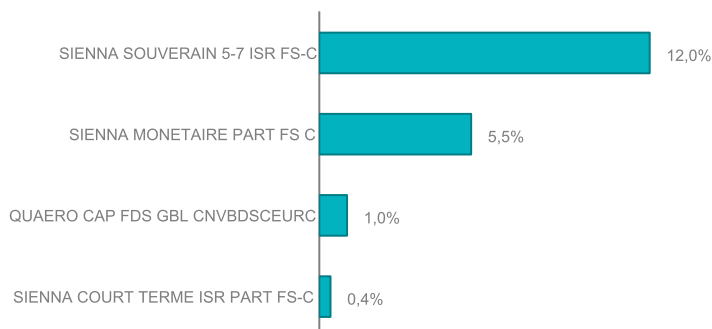


Répartition géographique hors OPC (en % d'actif)



ANALYSE DU PORTEFEUILLE - TAUX

Répartition par support



Économie et Marchés

Les données de l'emploi aux Etats-Unis faisant état d'une baisse substantielle des créations d'emploi non agricole et d'une hausse du taux de chômage, couplés à un ISM manufacturier décevant ont provoqué un mouvement de stress sur les marchés financiers en début de mois.

Ainsi, les obligations d'Etat ont pleinement joué leur rôle de valeur refuge, entraînant les taux souverains dans une forte baisse au détriment des marchés actions. Même son de cloche en Europe où le taux souverain allemand à 10 ans abandonnait -11 pb tandis que le Stoxx Europe 600 accusait une chute de -6%. Dans le même temps, la décision de la banque centrale japonaise d'augmenter ses taux directeurs à 0,25% s'est accompagnée d'une appréciation de sa devise, laquelle s'est autoentretenu via le déblocage des positions de carry trade (stratégie qui consiste à s'endetter dans une devise à faible taux d'intérêt, en l'occurrence le yen, et à investir les fonds empruntés dans d'autres actifs à plus fort rendement).

Par la suite, l'arrivée d'indicateurs économiques américains plus rassurants a permis de réduire les appréhensions relatives à une possible récession outre-Atlantique, entre l'ISM services au-dessus des attentes et en territoire d'expansion, l'enquête NFIB soulignant l'optimisme des petites et moyennes entreprises (93,7 vs 91,5), ou encore les ventes au détail qui ont rassuré sur la dynamique de consommation aux Etats-Unis.

En conséquence, les taux obligataires sont restés proches de leurs points bas annuels, à 3,90% pour l'échéance à 10 ans, tandis que les indices actions ont rebondi pour finir le mois dans le vert (S&P 500 : +2,3% ; NASDAQ-100 : +1,1%). Le Stoxx Europe 600 se reprend également (+1,3%), malgré une saison de résultats T2-2024 sensiblement moins bien orientée d'une part, et un rebond de l'activité en zone euro qui peine à se matérialiser d'autre part.

Notons aussi la progression du CAC 40 (+1,3%) en dépit d'une situation politique toujours complexe.

L'euro a par ailleurs fortement bénéficié du recul des taux américains et gagne +2,1% face au dollar à 1,105 \$.

Le mot du gérant

En août, le marché actions européen progresse de 1,6%. Après un début de mois très baissier (-6% sur les trois premières séances) à la suite de la publication de chiffres de l'emploi décevants aux Etats-Unis, les marchés se sont ressaisis avec des données macro-économiques rassurantes et le discours du Président de la FED validant clairement une inflexion de la politique monétaire américaine. Les rendements obligataires sont malgré tout restés globalement stables sur le mois. Dans ce contexte, tous les secteurs, à l'exception de l'énergie et de la technologie, sont en hausse. Sur la période, le fonds progresse légèrement moins rapidement que son indicateur de référence du fait de prises de profits sur Subsea 7 et NN Group et de la non-détention de certaines valeurs comme Adyen et Munich Re. En ce qui concerne les principaux mouvements, nous avons renforcé la position en Vivendi dans la perspective de sa scission. A l'inverse, nous avons pris des profits sur Novartis, AstraZeneca et Orange.



ANALYSE EXTRA-FINANCIÈRE

Note risque ESG

	Portefeuille	Univers de départ
Note risque ESG moyenne pondérée	17,32	20,07
Taux de couverture (en % de l'actif)	99,84%	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.



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.