



GUTENBERG FINANCE



# GUTENBERG PATRIMOINE

COMMENTAIRES DE GESTION

La scène nord-américaine a été au cœur de l'attention en cette fin d'année 2024, marquée par l'intervention de la FED et les discours de Donald Trump, à l'aise dans son rôle de futur président des Etats-Unis.

La Banque Centrale Américaine a touché les marchés financiers en adoptant une approche plus mesurée que prévue. Une troisième baisse consécutive des taux directeurs, de 25 points de base, les a ramenés à 4,25-4,5%. Toutefois, Jerome Powell a annoncé une pause dans la trajectoire de réduction des taux, motivée par les risques d'un rebond de l'inflation en 2025. La solidité de la croissance américaine, couplée à une résilience notable du marché de l'emploi, a conduit l'institution à relever ses anticipations d'inflation pour 2025, désormais estimées à 2,5% contre 2,2% précédemment. Dans ce contexte, les investisseurs ont ajusté leurs estimations et ne s'attendent plus qu'à deux baisses supplémentaires des taux en 2025, totalisant 50 points de base. Parallèlement, Donald Trump, fidèle à son style percutant, a haussé le ton envers l'Europe. Le président élu a menacé d'imposer des taxes douanières plus élevées si les pays européens n'augmentaient pas leurs importations de pétrole et de gaz américains.

En Europe, la BCE a adopté une posture plus accommodante. Christine Lagarde a procédé à une baisse de ses taux directeurs de 25 points de base, ramenant ces derniers à 3%, et laisse entrevoir d'autres réductions 2025. Le continent reste fragilisé par une croissance chinoise atone et les menaces de guerre commerciale avec les États-Unis, freinant toute reprise économique significative.

Durant la période examinée, le CAC40 s'apprécie de 2,01% à 7380,74 points, tandis que l'Eurostoxx50 gagne 1,91% à 4895,98 points.

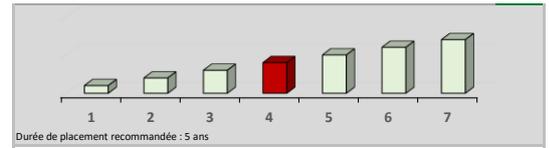
**Gutenberg Patrimoine** a affiché un recul de 0,38% en décembre, contre une hausse de 1,09% pour son indicateur de référence (50% Eurostoxx50 net return + 50% €STR Capitalisé).

La volte-face de la FED dans sa politique monétaire a propulsé les taux souverains à la hausse et redessine les tendances de marché. Les taux à 10 ans US ont clôturé l'année à 4,57% (+40 bps sur le mois écoulé) touchant les plus hauts annuels enregistrés en avril dernier. En Europe, les taux à 10 ans français ont progressé de 30 bps à 3,2%, seuil observé en juin lors de la dissolution de l'assemblée nationale.

Ces tensions sur les taux ont bénéficié au secteur bancaire et aux valeurs dites value, au détriment des valeurs growth dont la valorisation est sensible aux taux d'intérêts. Dans ce contexte, les banques (BBVA, BCP) se sont distinguées au sein du portefeuille, avec des gains proches de 5%, tandis qu'Hermès s'apprécie de 12% dans la lignée d'excellents résultats. A l'inverse, Novo Nordisk s'écroule de 18% après des résultats décevants concernant les performances de Cagrisema, son médicament contre l'obésité de nouvelle génération.

Nos positions sur l'émetteur Réalités ont souffert, la société immobilière ayant déposé une demande de conciliation auprès du tribunal de Nantes. Par mesure de prudence, nous avons apporté une nouvelle décote aux obligations Réalités, pour un impact estimé à >1% sur la performance mensuelle.

Entièrement investi, le portefeuille conserve un biais en faveur des valeurs de croissance. Les baisses de taux attendues en Europe et des valorisations attractives sur le Vieux Continent offrent un contexte favorable aux investisseurs cherchant à capitaliser sur cette décote historique.



### CHIFFRES CLES

VL au 31/12/2024:	148,69 €
Encours Total * au 31/12/2024:	7 913 188,41 €

### CARACTERISTIQUES DU FONDS

**Nouvelle classification BCE : Fonds mixte**  
**ISIN:** FR0010357509  
**Gérants:** Peyman PEYMANI, Rémy JEANNEAU et Etienne AIMOT  
**Valorisation:** Journalière  
**Dépositaire:** CIC Crédit Industriel et Commercial  
**Commissaire aux comptes:** PwC Audit  
**Date de création:** Septembre 2006  
**Société de Gestion:** GUTENBERG FINANCE  
**Affectation des résultats:** Capitalisation  
**Souscription / Rachats:** GUTENBERG FINANCE et CIC  
**Conditions de souscription:** Centralisation aux coordonnées suivantes:  
**Tel: 01 53 48 80 48 - Fax : 01 49 74 32 49**  
**Indicateur de réf:** 50% Euro Stoxx 50 Net Return + 50% €STR capitalisé

### MODALITES DE FONCTIONNEMENT

**Minimum de souscription:** 1 millième de part  
**Commission de Rachat:** néant  
**Frais de gestion:** 1,5%

### EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE



### PERFORMANCE MENSUELLE / ANNUELLE

	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
<b>2017</b>	0,19%	1,33%	1,90%	1,04%	2,53%	-1,08%	-0,44%	-0,41%	1,55%	0,77%	-1,04%	-0,76%	<b>5,63%</b>
<b>2018</b>	1,04%	-2,55%	-1,26%	1,88%	-0,53%	-2,11%	0,14%	-0,38%	-1,73%	-4,04%	-2,41%	-2,32%	<b>-13,51%</b>
<b>2019</b>	1,83%	0,96%	-0,36%	1,83%	-1,79%	1,66%	0,75%	-0,28%	0,36%	-1,34%	1,07%	1,53%	<b>6,30%</b>
<b>2020</b>	0,52%	-1,34%	-14,89%	6,98%	4,11%	1,54%	0,26%	1,91%	0,03%	-0,97%	4,63%	1,59%	<b>2,68%</b>
<b>2021</b>	-1,49%	-0,02%	0,10%	1,94%	0,24%	1,20%	0,76%	-0,66%	-3,55%	1,04%	-0,73%	1,33%	<b>0,04%</b>
<b>2022</b>	-4,79%	-2,39%	1,98%	-1,97%	0,45%	-5,42%	4,02%	-3,72%	-5,08%	1,96%	2,00%	-2,15%	<b>-14,60%</b>
<b>2023</b>	4,37%	0,65%	-1,82%	-2,95%	-0,96%	-1,43%	0,29%	-1,24%	-3,02%	-1,27%	1,47%	1,91%	<b>-4,16%</b>
<b>2024</b>	-1,17%	1,52%	1,34%	-2,37%	0,41%	-2,03%	0,56%	0,60%	-2,35%	-3,92%	-2,96%	-0,38%	<b>-10,42%</b>

Nombre de mois positifs: 49  
 Nombre de mois négatifs: 47

### INDICATEURS DE PERFORMANCE

	YTD	1an	3ans	5ans
Performances Fonds	-10,42%	-10,42%	-26,69%	-24,69%
Performances Indicateur	7,41%	7,41%	13,47%	24,88%
Alpha	-17,82%	-17,82%	-40,15%	-49,57%
Volatilité	7,81%	7,81%	9,52%	10,48%
Maxdrawdown	-12,43%	-12,43%	-27,11%	-29,67%
Ratio de Sharpe	-2,28	-2,28	-1,48	-0,96
Ratio d'information	-3,86	-3,86	-2,44	-1,52

Depuis 1er janvier 2023 Le fonds se qualifie comme un produit financier répondant de l'article 8 du Règlement (UE) 2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers.

Les informations ici reprises ne constituent en aucun cas une sollicitation, une offre ou une recommandation à acquérir ou vendre quelconques titres ou valeurs mentionnés dans ce compte-rendu. Ce document a pour but de présenter de manière simplifiée les caractéristiques du fonds et aucune responsabilité n'est imputable au regard de l'exactitude, la justesse ou la véracité des informations de ce compte-rendu. Pour plus d'informations, vous pouvez vous référer au prospectus simplifié, au DICI, documents légaux faisant foi disponibles au même titre que le rapport annuel et l'attestation semestrielle sur la composition de l'actif, sur le site internet de la société de gestion : [www.gutenbergfinance.com](http://www.gutenbergfinance.com)

Les performances antérieures ne préjugent en rien des performances à venir des OPCVM et du Gestionnaire et ne sont pas constantes dans le temps. Les performances ne tiennent pas compte de la fiscalité applicable

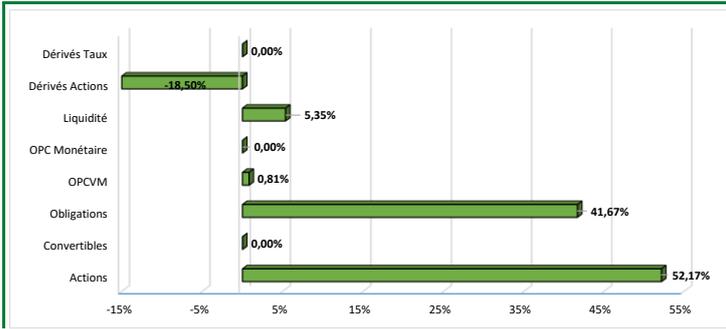
En Suisse, le Fonds ne peut être offert ou distribué qu'à des investisseurs qualifiés. Le représentant du Fonds en Suisse est Oligo Swiss Fund Services SA, av. Villamont 17, 1005 Lausanne, Suisse, Tél : +41 21 311 17 77, e-mail : [info@oligofonds.ch](mailto:info@oligofonds.ch). Le service de paiement du Fonds en Suisse la Neue Helvetische Bank. Toute documentation relative au Fonds peut être obtenue gratuitement auprès du représentant suisse. Pour

**GUTENBERG FINANCE**  
 9 PLACE SAINT-THOMAS  
 67 000 STRASBOURG  
 AGREMENT GENERAL AMF  
 N°GP-90-22  
 ORIAS N°13003878

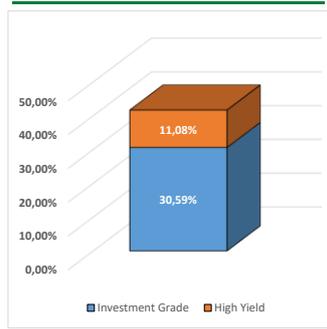


# PORTEFEUILLE

## REPARTITION PAR CLASSES D ACTIFS



## REPARTITION OBLIGATAIRE



## ORIENTATION DE GESTION

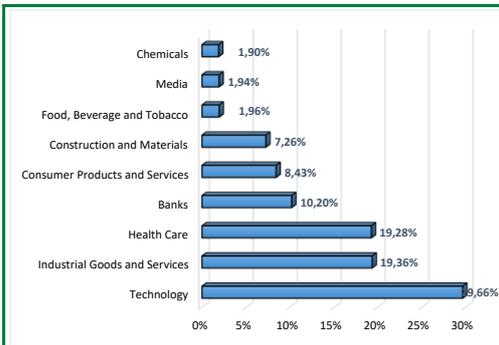
L'OPCVM a pour objectif de gestion la réalisation d'une performance nette des frais supérieure à son indicateur de référence dans le cadre d'une allocation dynamique en actions distribuant un dividende important sur la durée de placement recommandée. De plus, il cherche à limiter les risques de forte variation du portefeuille par une allocation partielle en obligations de la zone Euro.

L'indicateur de référence 50% EUROSTOXX 50 Net Return + 50% €STR capitalisé est retenu en cours de clôture, exprimé en euro, dividendes nets réinvestis et en tenant compte de la capitalisation des intérêts.

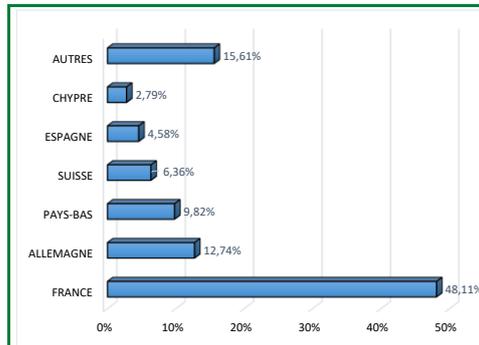
La stratégie d'investissement repose sur une allocation dynamique et discrétionnaire entre différentes classes d'actifs et zones géographiques et recherche des actions distribuant un dividende important.

## REPARTITION DE LA PARTIE ACTION\*

### REPARTITION SECTORIELLE\*



### REPARTITION GEOGRAPHIQUE\*

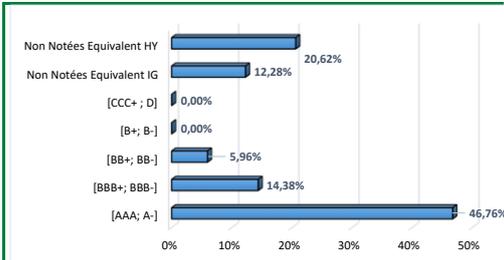


## RISQUES ET DONNEES ACTUARIELLES

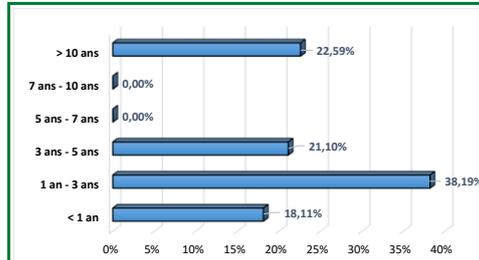
<b>Portefeuille Obligataire:</b>	
Rendement actuariel:	6,9%
Maturité Moyenne:	4,83
Sensibilité:	1,19
Duration:	1,24
<b>Portefeuille Actions:</b>	
Nb lignes	23
Exposition action	52,2%
Bêta Action	1,21
Exposition nette	33,7%
<b>Dérivés</b>	
Couverture Indices:	-18,5%
Couverture Taux:	0,0%
Couverture Devises:	0,0%
Couverture Option:	0,0%

## REPARTITION DE LA PARTIE OBLIGATAIRE\*

### REPARTITION PAR NOTATION\*



### REPARTITION PAR MATURITE\*



## PRINCIPALES POSITIONS ET MOUVEMENTS

- HERMES
- SAINT GOBAIN
- MTU AERO ENGINES
- SCHNEIDER ELECTRIC
- SAP

### Principaux Achats:

Microsoft, Dassault Systèmes, St Gobain

### Principales Ventes:

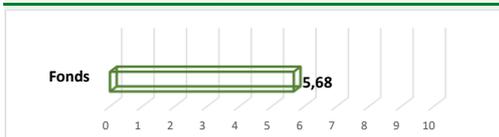
TotalEnergies, QT Group, Inpost

\* En pourcentage de la partie respective

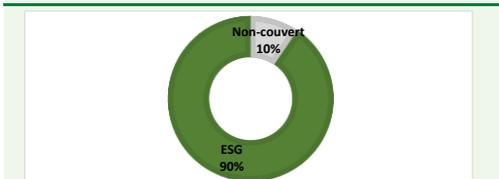
# ANALYSE ESG

## PARTIE ACTIONS

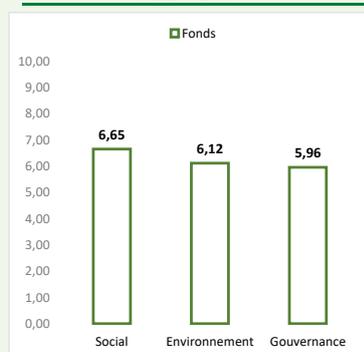
### NOTATION ESG



### TAUX DE COUVERTURE

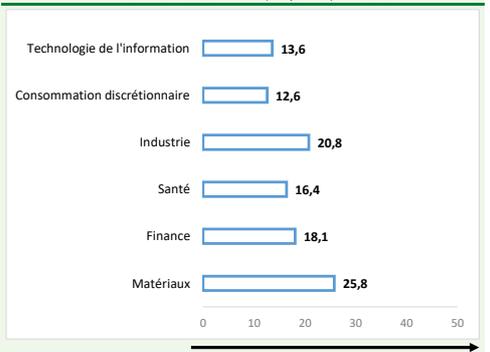


### PILIERS ESG\*\*



## PORTEFEUILLE

### ANALYSE DU RISQUE ESG (Séquantis)\*\* 12/2024



### RISQUE

\*\*\* Suivant la méthodologie de Séquantis (0 étant le risque le plus faible)

Les informations ici reprises ne constituent en aucun cas une sollicitation, une offre ou une recommandation à acquérir ou vendre quelconques titres ou valeurs mentionnés dans ce compte-rendu. Ce document a pour but de présenter de manière simplifiée les caractéristiques du fonds et aucune responsabilité n'est imputable au regard de l'exactitude, la justesse ou la véracité des informations de ce compte-rendu. Pour plus d'informations, vous pouvez vous référer au prospectus simplifié, au DICI, documents légaux faisant foi disponibles au même titre que le rapport annuel et l'attestation semestrielle sur la composition de l'actif, sur le site internet de la société de gestion : [www.gutenbergfinance.com](http://www.gutenbergfinance.com)

Les performances antérieures ne préjugent en rien des performances à venir des OPCVM et du Gestionnaire et ne sont pas constantes dans le temps. Les performances ne tiennent pas compte de la fiscalité applicable

En Suisse, le Fonds ne peut être offert ou distribué qu'à des investisseurs qualifiés. Le représentant du Fonds en Suisse est Oligo Swiss Fund Services SA, av. Villamont 17, 1005 Lausanne, Suisse, Tél : +41 21 311 17 77, e-mail : [info@oligofonds.ch](mailto:info@oligofonds.ch). Le service de paiement du Fonds en Suisse la Neue Helvetische Bank. Toute documentation relative au Fonds peut être obtenue gratuitement auprès du représentant suisse. Pour les

**GUTENBERG FINANCE**  
 9 PLACE SAINT-THOMAS  
 67 000 STRASBOURG  
 AGREMENT GENERAL AMF  
 N°GP-90-22  
 ORIAS N°13003878