



GUTENBERG FINANCE

Quantalys ★★★★★

# GUTENBERG ACTIONS

COMMENTAIRES DE GESTION

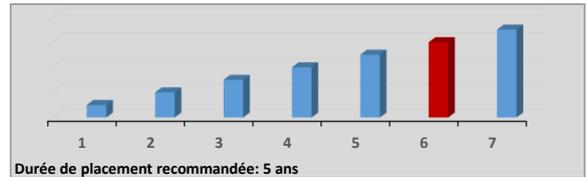
Une décision politique française inattendue a plongé les marchés européens dans le rouge, les investisseurs optant pour la prudence face à une situation nouvelle cristallisant toutes les craintes. Le 9 juin dernier, à la suite d'élections européennes largement remportées par le Rassemblement National avec près de 31% des suffrages, Emmanuel Macron a surpris en annonçant la dissolution de l'Assemblée Nationale. Immédiatement, de nouvelles élections législatives ont été programmées pour le 30 juin et le 7 juillet. La réaction a été sans appel : le CAC40 a chuté de plus de 6% la semaine suivante, sous-performant nettement ses pairs européens. Cette sanction sévère reflète l'incertitude sur les contours d'un futur gouvernement potentiellement dominé par des partis jugés extrémistes. La réduction de 25 points de base des taux de dépôts de la BCE à 3,75%, acté le 6 juin par Christine Lagarde, a été éclipsée par cette décision du Président français. A la fin du mois, le spread entre les taux 10 ans allemands et français s'est élargi à près de 80 points de base, un écart plus observé depuis mars 2020, au pire de la crise du covid. Durant la période examinée, le CAC40 a chuté de 6,42% à 7479,4 points, tandis que l'Eurostoxx50 a reculé de 1,80% à 4894,02 points.

**Gutenberg Actions** a affiché une baisse de 4,18% en juin, contre une perte de 1,74% pour son indice de référence (Eurostoxx 50 net return). La décision surprise d'Emmanuel Macron de dissoudre l'Assemblée Nationale le soir des élections européennes du 9 juin a entraîné une chute des valeurs domestiques française, le CAC40 sous-performant son principal homologue européen de près de 5%. AXA, Saint Gobain et Sopra s'affichent parmi les plus fortes baisses du portefeuille, aux côtés du secteur bancaire (BBVA, Commerzbank). Les valeurs françaises liées aux matières premières (Eramet, Vallourec) ont également souffert, malgré un chiffre d'affaires en France inexistant. Ces biais politiques ne remettent pas en cause le business model de ces sociétés. Nous anticipons une normalisation à l'issue du second tour des législatives, soutenue par l'échéance semestrielle des résultats d'entreprises.

A l'inverse, le secteur du software (SAP, Nemetschek, SAGE) tire son épingle du jeu, tandis qu'ASML signe la meilleure performance du fonds, porté par des perspectives toujours plus encourageantes grâce à l'essor de l'IA. En juin, nous avons initié une ligne en Do&Co. Cet acteur autrichien du catering pour les compagnies aériennes se développe rapidement sur un marché en plein essor, grâce à une croissance annuelle avoisinant les 10%. Cette performance traduit un marché adressable favorable (augmentation du nombre de vols), une externalisation continue du catering de la part des compagnies aériennes et des gains de parts de marché grâce à des produits hauts de gamme (Do&Co privilégie la fraîcheur par rapport aux produits surgelés de la concurrence).

Nous avons mis en place une petite couverture de précaution en fin de mois, en prévention d'un résultat inattendu aux législatives. A l'issue du second tour, le 7 juillet prochain, s'ouvrira le bal des publications des entreprises pour le premier semestre de l'exercice 2024, accompagné des premiers messages sur les perspectives à horizon fin d'année.

## PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



## CHIFFRES CLES

VL au 28/06/2024: 200,03 €  
Encours au 28/06/2024: 3 158 824,45 €

## CARACTERISTIQUES DU FONDS

Classification AMF : Actions des pays de l'Union Européenne  
ISIN : FR0007485719  
Gérants : Peyman PEYMANI, Rémy JEANNEAU  
Valorisation : Hebdomadaire  
Dépositaire : CIC Crédit Industriel et Commercial  
Commissaire aux comptes : PwC Audit  
Date d'ouverture : Septembre 1992  
Société de Gestion : GUTENBERG FINANCE  
Affectation des résultats : Capitalisation  
Souscription / Rachats : GUTENBERG FINANCE et CIC  
Conditions de souscription : Centralisation aux coordonnées suivants:  
Tel: 01 53 48 80 48 - Fax : 01 49 74 32 49

## MODALITES DE FONCTIONNEMENT

Minimum de souscription : 1 part  
Commission de Rachat : néant  
Frais de gestion : 2,40%

## EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE



## PERFORMANCE MENSUELLE / ANNUELLE

	Jan	Fev	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sep	Oct	Nov	Dec	Année
2017	-0,9%	3,3%	3,8%	2,6%	4,0%	-2,5%	0,7%	-2,2%	4,6%	1,1%	-2,8%	0,3%	12,3%
2018	3,2%	-4,4%	-4,5%	5,2%	0,9%	-1,9%	1,4%	-1,4%	-1,5%	-8,5%	-3,5%	-5,0%	-19,0%
2019	4,7%	1,0%	-1,0%	5,5%	-5,5%	6,2%	0,9%	-2,0%	1,0%	-1,1%	5,2%	3,0%	18,5%
2020	0,0%	-5,8%	-15,8%	9,4%	7,14%	2,6%	-1,7%	4,8%	-0,3%	-6,0%	14,8%	3,8%	9,9%
2021	-2,9%	3,9%	3,1%	4,9%	0,8%	2,8%	1,9%	1,8%	-5,8%	2,2%	-0,8%	1,6%	13,8%
2022	-7,6%	-2,7%	0,4%	-3,2%	-2,4%	-10,1%	10,9%	-7,1%	-9,5%	5,4%	5,1%	-4,7%	-24,5%
2023	10,5%	1,6%	-0,9%	-2,8%	-1,8%	0,2%	-0,1%	-3,1%	-5,8%	-3,0%	6,2%	2,9%	3,0%
2024	-1,4%	5,0%	3,2%	-3,7%	1,0%	-4,2%							-0,3%

## INDICATEURS DE PERFORMANCE

	YTD	1an	3ans	5ans
Performances Fonds	-0,35%	-3,60%	-21,93%	3,91%
Performances Indice	10,44%	14,02%	29,84%	58,05%
Alpha	-10,79%	-17,62%	-51,77%	-54,14%
Volatilité		13,32%	18,36%	21,34%
Maxdrawdown	-6,78%	-13,13%	-32,90%	-32,90%
Ratio de Sharpe		-1,32	-0,93	-0,41
Ratio d'information		-2,22	-1,65	-0,72

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)

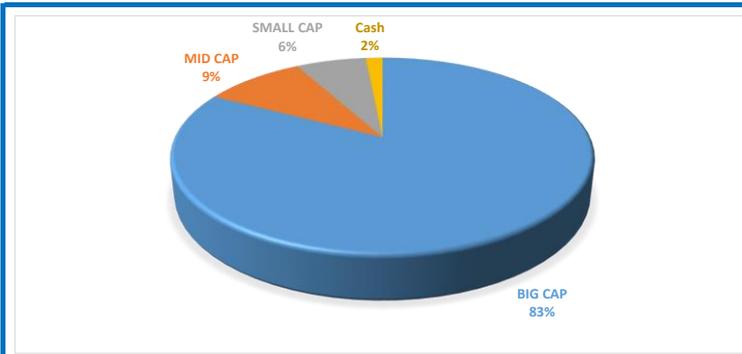
Les performances antérieures ne préjugent en rien des performances à venir des OPCVM et du Gestionnaire et ne sont pas constantes dans le temps. Les performances ne tiennent pas compte de la fiscalité applicable

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



# PORTEFEUILLE

## REPARTITION PAR CAPITALISATION



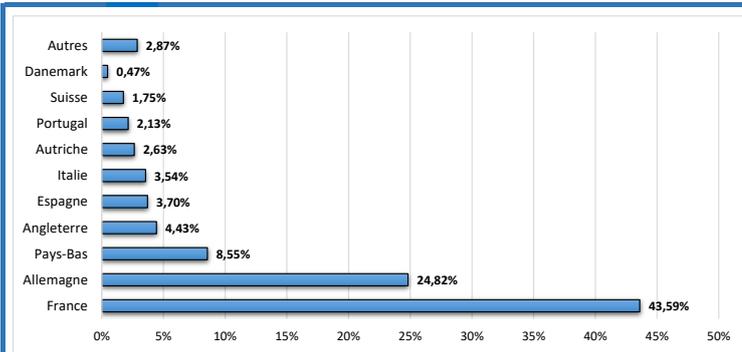
## ORIENTATION DE GESTION

L'OPCVM cherche une performance nette des frais supérieure à celle de l'indice, grâce à une gestion sélective et totalement discrétionnaire en actions des pays de l'Union Européenne sur la durée de placement recommandée.

Afin de réaliser l'objectif de gestion, la stratégie d'investissement de l'OPCVM repose sur une gestion sélective et dynamique sur les marchés d'actions de sociétés des pays de l'Union Européenne sélectionnées en fonction des anticipations économiques et monétaires et faisant varier les poids des valeurs dans le portefeuille selon leurs perspectives de résultats et de croissance.

L'indicateur de référence est l'indice EUROSTOXX 50 Net Return, retenu en cours de clôture, exprimé en euro, dividendes réinvestis.

## REPARTITION GEOGRAPHIQUE

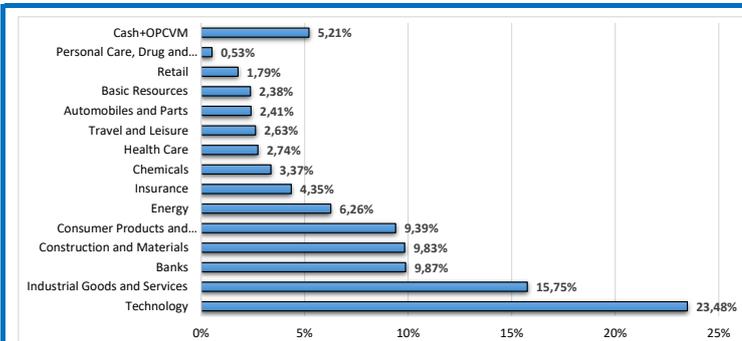


## RISQUES

Portefeuille Actions :	
Taux d'Investissement :	98,5%
Bêta Grandes Capitalisations :	1,02
Bêta Portefeuille :	1,01
Dérivés :	
Couverture Indices :	-10,2%
Couverture Options :	0,0%
Couverture Devises :	0,0%
Gutenberg Actions* :	
Exposition Totale :	88,3%
Bêta Total :	0,91

\*Portefeuille incluant les dérivés

## REPARTITION SECTORIELLE DU FONDS



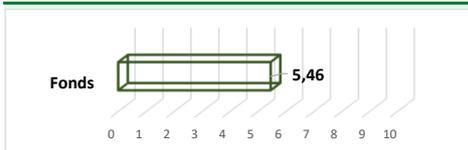
## PRINCIPALES POSITIONS & MOUVEMENTS

Principales Positions :	
• SAINT GOBAIN	
• ASML	
• SAP	
• AXA	
• COMMERZBANK	
Principaux Achats :	
SAP, Do&Co, ASML, Vinci	
Principales Ventes :	
Dassault Systèmes, Eurofins, Royal Unibrew	

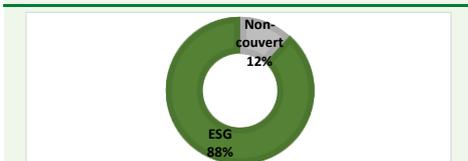
# ANALYSE ESG

## PARTIE ACTIONS

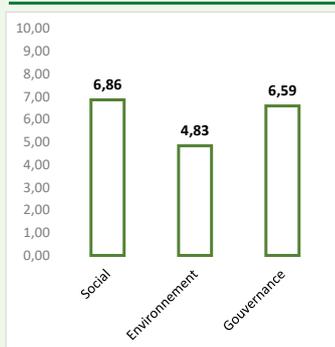
### NOTATION ESG



### TAUX DE COUVERTURE

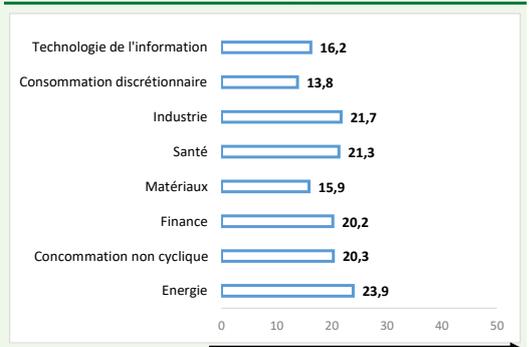


### PILIERES ESG\*\*



## PORTEFEUILLE

### ANALYSE DU RISQUE ESG (Séquantis)\*\*\* 03/2024



### 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

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