



GUTENBERG FINANCE

Quantalys ★★★★★

GUTENBERG ACTIONS

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 doucé 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 Actions progresse de 1,07% en décembre, contre une hausse de 1,94% pour son indice de référence (Eurostoxx 50 net return).

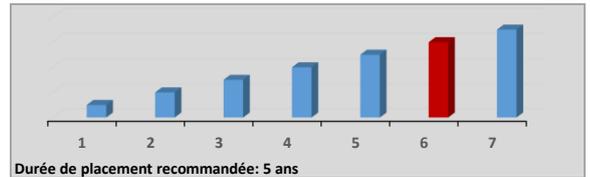
La volte-face de la FED dans sa politique monétaire a propulsé les taux souverains à la hausse et redessine les tendances de marché. Les taux à 10 ans US ont clôturé l'année à 4,57% (+40 bps sur le mois écoulé) touchant les plus hauts annuels enregistrés en avril dernier. En Europe, les taux à 10 ans 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 (Unicredit, BBVA, BCP) se sont distinguées au sein du portefeuille, avec des gains proches de 5%. Les semi-conducteurs (ASML, ASM International) et le luxe (Hermès, l'Oréal) ont également rebondi, après une sous-performance prononcée au cours du mois de novembre. 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.

Nous avons intégré Adidas en portefeuille. Sous l'impulsion de Bjorn Gulden, débouché en 2023 chez Puma, la marque allemande aux trois bandes voit sa nouvelle stratégie porter ses fruits. Une exécution opérationnelle solide, couplée à des prises de parts de marché face à Nike, surprennent positivement les analystes et se traduisent par une surperformance boursière notable.

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.

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



CHIFFRES CLES

VL au 31/12/2024: 192,30 €
Encours au 31/12/2024: 2 939 790,07 €

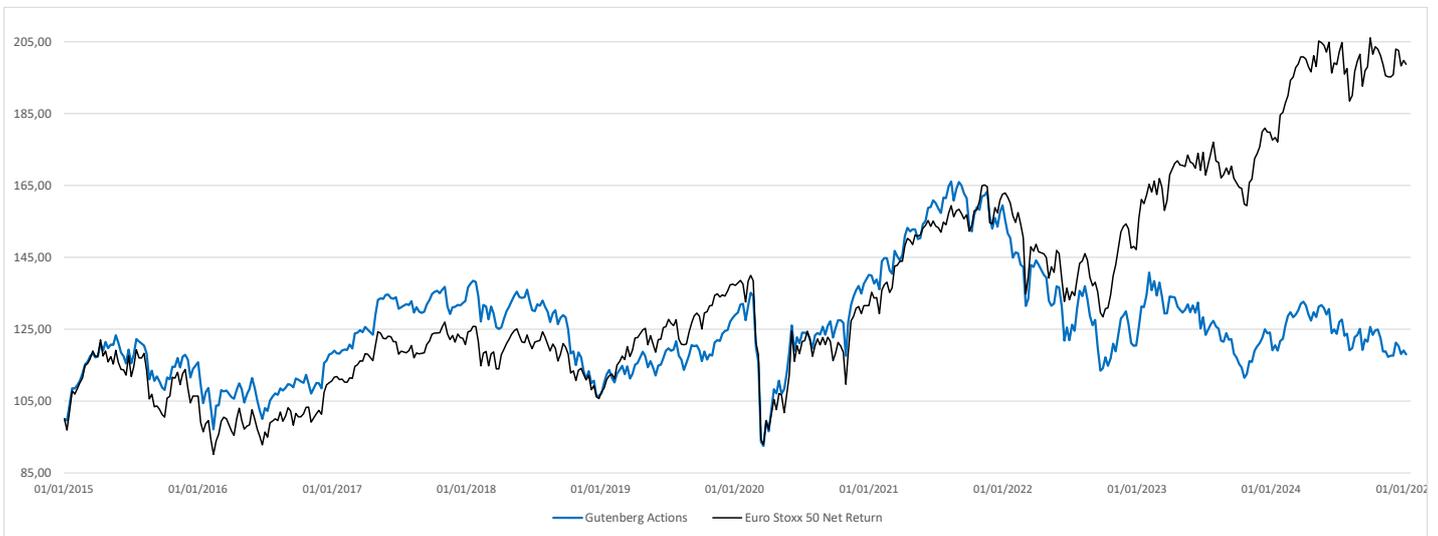
CARACTERISTIQUES DU FONDS

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%	0,1%	1,1%	-0,7%	-4,4%	-0,9%	1,1%	-4,2%

INDICATEURS DE PERFORMANCE

	YTD	1an	3ans	5ans
Performances Fonds	-4,20%	-4,20%	-25,44%	-6,73%
Performances Indice	11,01%	11,01%	22,81%	46,63%
Alpha	-15,21%	-15,21%	-48,26%	-53,35%
Volatilité	14,53%	14,53%	18,40%	21,56%
Maxdrawdown	-11,62%	-11,62%	-30,11%	-32,90%
Ratio de Sharpe	-1,05	-1,05	-0,89	-0,43
Ratio d'information	-2,38	-2,38	-1,63	-0,77

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

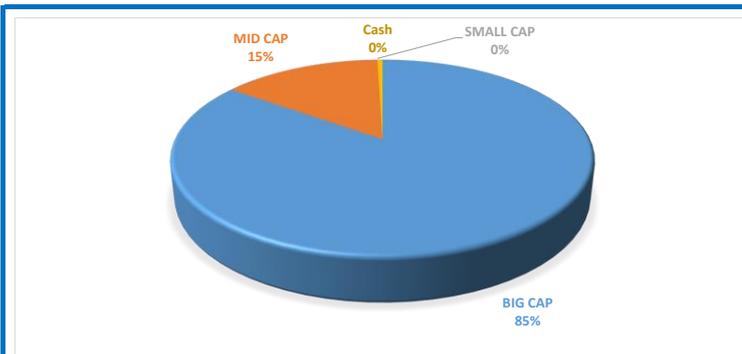
Les performances antérieures ne préjugent en rien des performances à venir des OPCVM et du Gestionnaire et ne sont pas constantes dans le temps. Les performances ne tiennent pas compte de la fiscalité applicable

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



PORTEFEUILLE

REPARTITION PAR CAPITALISATION



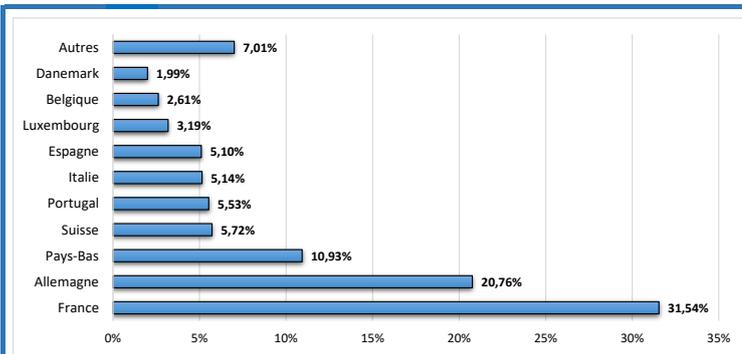
ORIENTATION DE GESTION

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

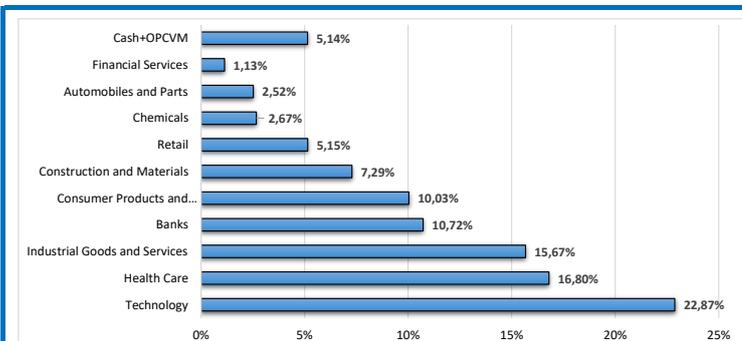


RISQUES

Portefeuille Actions :	
Taux d'Investissement :	99,5%
Bêta Grandes Capitalisations :	1,02
Bêta Portefeuille :	1,01
Dérivés :	
Couverture Indices :	-16,5%
Couverture Options :	0,0%
Couverture Devises :	0,0%
Gutenberg Actions* :	
Exposition Totale :	83,0%
Bêta Total :	0,84

*Portefeuille incluant les dérivés

REPARTITION SECTORIELLE DU FONDS



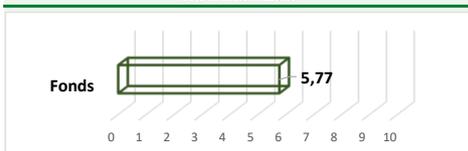
PRINCIPALES POSITIONS & MOUVEMENTS

Principales Positions :	
• SAINT GOBAIN	
• BCP	
• HERMES	
• SCHNEIDER ELECTRIC	
• MTU AERO ENGINES	
Principaux Achats :	
Amazon, Microsoft, Dassault Systèmes, Adidas	
Principales Ventes :	
Air Liquide, QT Group, Inpost	

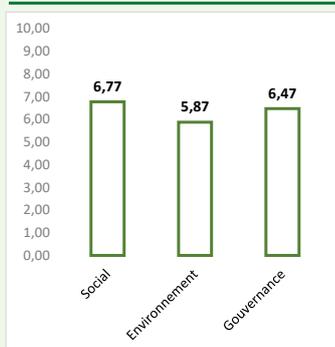
ANALYSE ESG

PARTIE ACTIONS

NOTATION ESG

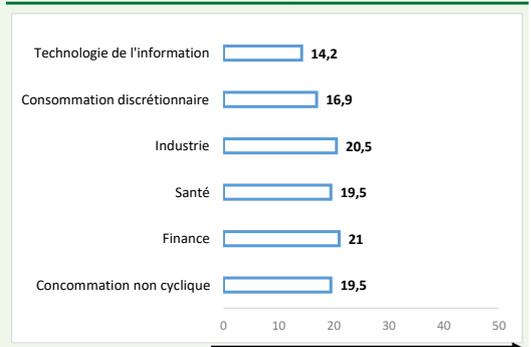


PILIERES ESG**



PORTEFEUILLE

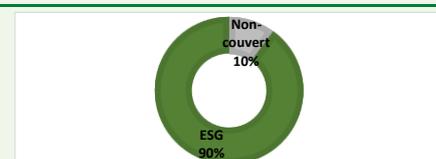
ANALYSE DU RISQUE ESG (Séquantis)*** 12/2024



RISQUE

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

TAUX DE COUVERTURE



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

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