



GUTENBERG
FINANCE

Quantalys ★★★★★

GUTENBERG PATRIMOINE

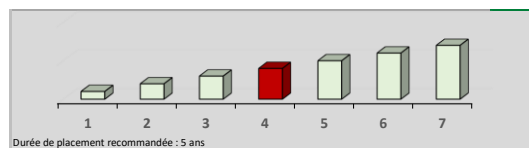
COMMENTAIRES
DE GESTION

Le mois de janvier a été marqué par un optimisme généralisé, soutenu par la tendance positive observée fin 2023 et stimulé par les perspectives de baisse des taux. Ainsi, les discours prudents des banquiers centraux des deux côtés de l'Atlantique, la résilience de l'économie américaine et les tensions en Mer Rouge n'ont pas entamé la confiance des investisseurs. Cependant, les espoirs d'une première détente des taux dès mars ont été douchés par la Réserve fédérale américaine (FED). À présent, une action en juin est envisagée, alors que les 150 points de base de baisse initialement anticipés sur l'année 2024 semblent irréalistes. Jerome Powell a justifié sa prudence en mettant en avant la vigueur de l'économie américaine, notamment avec des créations d'emploi en janvier largement supérieures au consensus, à 335 000 contre 185 000 attendues, ainsi qu'une inflation et des salaires horaires dépassant les attentes, respectivement à +3,9% et +4,5%. La situation économique est toutefois différente en Zone Euro, avec une croissance du PIB de seulement +0,5% pour 2023. Malgré cela, la Banque centrale européenne (BCE) a opté pour un discours divergent de celui de sa consœur américaine en annonçant l'été comme horizon pour une première action. Actuellement, le mois de juin est privilégié par le marché pour une première baisse des taux sur le Vieux Continent. Durant la période examinée, le CAC40 a progressé de 1,51% à 7656,75 points, et l'Eurostoxx50 de 2,81% à 4648,4 points

Gutenberg Patrimoine a affiché une baisse de 1,17% en janvier, contre une hausse de 1,62% pour son indicateur de référence (50% Eurostoxx50 net return + 50% €STER Capitalised). Le fond a été impacté par plusieurs situations exceptionnelles. D'une part, Puma a subi une baisse de plus de 20%, en raison de prévisions pour 2024 inférieures aux attentes du consensus. La valorisation actuelle, affichant un ratio EV/Ebitda de 6x, est au plus bas depuis 15 ans, au plus fort de la crise de 2009. Parallèlement, Evotec a enregistré une chute de 30% suite à des cas avérés de délit d'initié impliquant le CEO en 2021. Bien que le business model et les perspectives de la société ne soient pas remis en question, la composante ESG du titre suscite des interrogations. Enfin, notre prudence à court terme s'est traduite par un taux d'exposition plus faible en janvier, tandis que les hausses de taux ont pénalisé les valeurs de croissance. A l'opposé, le luxe (LVMH, Hermès, Ferrari) et les logiciels (Dassault Systèmes, Nemetschek) se sont très bien comportés.

Nous avons récemment pris une position dans la société suisse DocMorris. Avec le déploiement des prescriptions digitales en Allemagne depuis le 1er janvier 2024, DocMorris, une société de gestion de pharmacies entièrement en ligne, bénéficie d'un potentiel de croissance considérable. On estime que la part des ordonnances en ligne représentera entre 5 et 10% du marché dans les années à venir, contre un pourcentage proche de 0 actuellement.

Le calendrier des baisses de taux se précise, ce qui est essentiel pour raviver l'intérêt pour les valeurs de croissance et les sociétés de taille moyenne, absentes des principaux indices.



CHIFFRES CLES

VL au 31/01/2024:	164,03 €
Encours Total * au 31/01/2024:	16 133 291,01 €

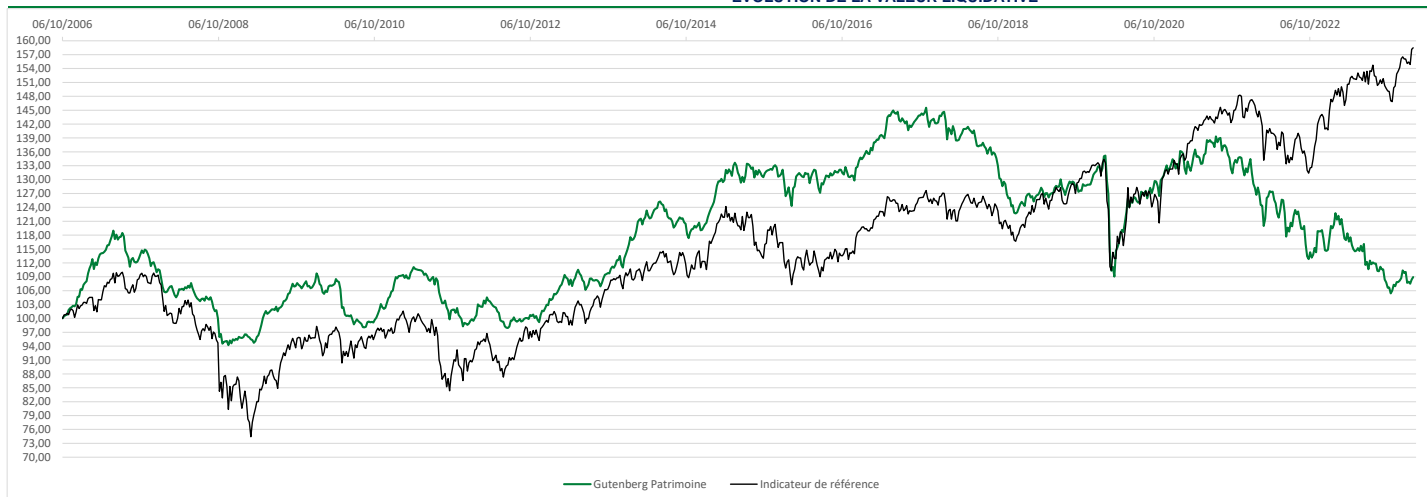
CARACTERISTIQUES DU FONDS

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: 1,8%

EVOLUTION DE LA VALEUR LIQUIDATIVE



PERFORMANCE MENSUELLE / ANNUELLE

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

Nombre de mois positifs: 44
 Nombre de mois négatifs: 41

INDICATEURS DE PERFORMANCE

	YTD	1an	3ans	5ans
Performances Fonds	-1,17%	-9,25%	-17,86%	-13,27%
Performances Indicateur	1,65%	8,99%	23,16%	33,74%
Alpha	-2,82%	-18,24%	-41,02%	-47,00%
Volatilité		8,29%	9,64%	10,15%
Maxdrawdown	-2,31%	-14,12%	-24,34%	-24,34%
Ratio de Sharpe		-2,20	-1,40	-0,87
Ratio d'information		-3,45	-2,28	-1,32

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

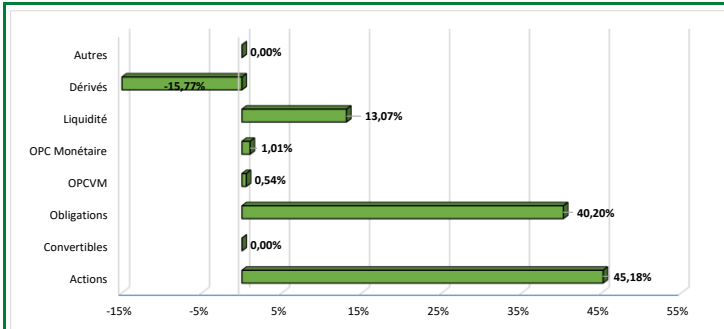
En Suisse, le Fonds ne peut être offert ou distribué qu'à des investisseurs qualifiés. Le représentant du Fonds en Suisse est Oligo Swiss Fund Services SA, av. Villamont 17, 1005 Lausanne, Suisse, Tél : +41 21 311 17 77, e-mail : info@oligofonds.ch. Le service de paiement du Fonds en Suisse la Neue Helvetische 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

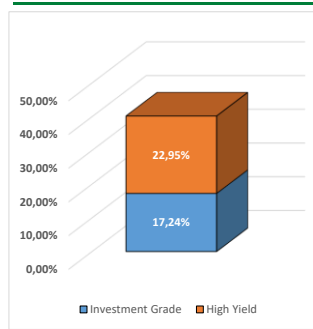


PORTEFEUILLE

REPARTITION PAR CLASSES D ACTIFS



REPARTITION OBLIGATAIRE



ORIENTATION DE GESTION

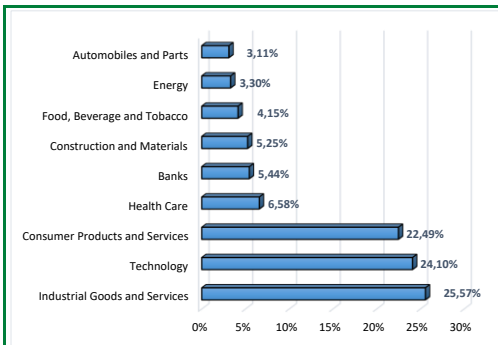
L'OPCVM a pour objectif de gestion la réalisation d'une performance nette des frais supérieure à son indicateur de référence dans le cadre d'une allocation dynamique en actions distribuant un dividende important sur la durée de placement recommandée. De plus, il cherche à limiter les risques de forte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

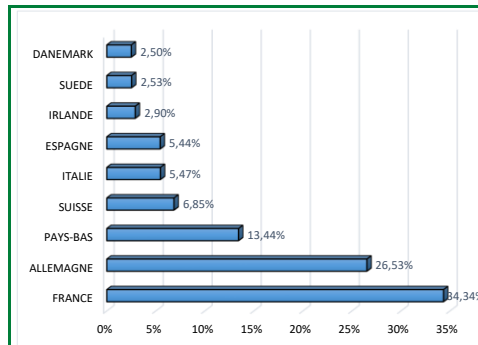
La stratégie d'investissement repose sur une allocation dynamique et discrétionnaire entre différentes classes d'actifs et zones géographiques et recherche des actions distribuant un dividende important.

REPARTITION DE LA PARTIE ACTION*

REPARTITION SECTORIELLE*



REPARTITION GEOGRAPHIQUE*

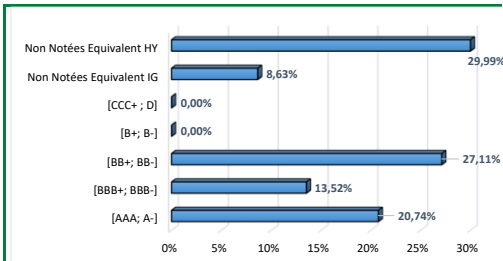


RISQUES ET DONNEES ACTUARIELLES

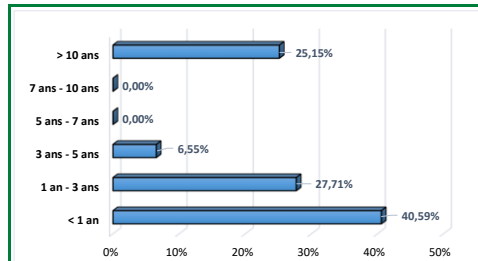
Portefeuille Obligataire:	
Rendement actuariel:	7,1%
Maturité Moyenne:	5,9
Sensibilité:	0,8
Duration:	0,9
Portefeuille Actions:	
Nb lignes	29
Exposition action	45,2%
Bêta Action	1,14
Exposition nette	33,6%
Dérivés	
Couverture Indices:	-11,6%
Couverture Taux:	-4,2%
Couverture Devises:	0,0%
Couverture Option:	0,0%

REPARTITION DE LA PARTIE OBLIGATAIRE*

REPARTITION PAR NOTATION*



REPARTITION PAR MATURITE*



PRINCIPALES POSITIONS ET MOUVEMENTS

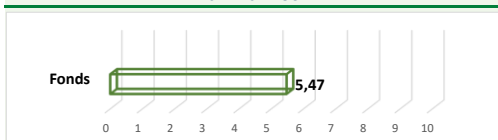
- RHEINMETALL
 - LVMH
 - HENSOLDT
 - ASML
 - HERMES
- Principaux Achats:**
DocMorris, Ferrari, Kingspan
- Principales Ventes:**
Infineon, Evotec, Aperam

* En pourcentage de la partie respective

ANALYSE ESG

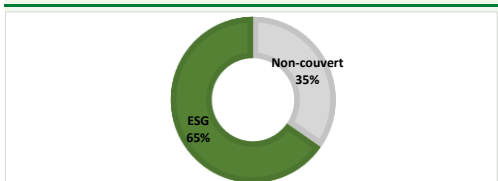
PARTIE ACTIONS

NOTATION ESG**

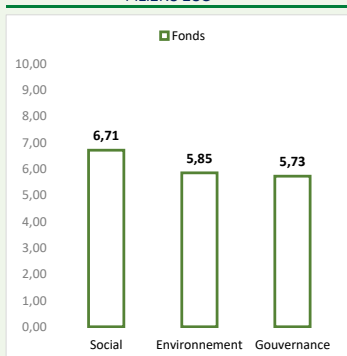


** Suivant la méthodologie d'Alpha Value (10 étant la meilleure note)

TAUX DE COUVERTURE

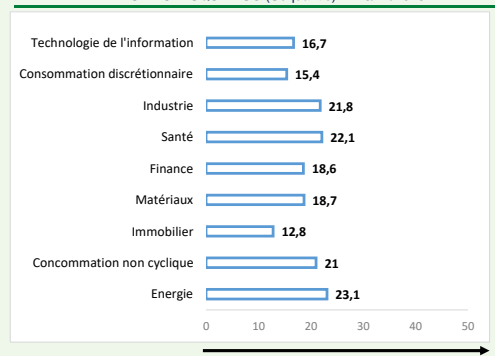


PILIERS ESG**



PORTEFEUILLE

ANALYSE DU RISQUE ESG (Séquantis)*** 29/12/2023



*** 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

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. 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