



GUTENBERG FINANCE

Quantalys

# GUTENBERG PATRIMOINE

COMMENTAIRES DE GESTION

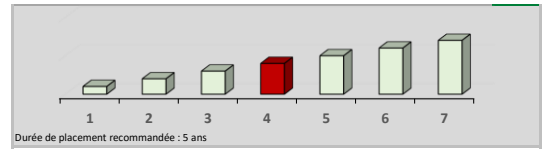
Une décision politique française inattendue a plongé les marchés européens dans le rouge, les investisseurs optant pour la prudence face à une situation nouvelle cristallisant toutes les craintes. Le 9 juin dernier, à la suite d'élections européennes largement remportées par le Rassemblement National 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 Patrimoine** a affiché une baisse de 2,03% en juin, contre une perte de 0,87% pour son indicateur de référence (50% Eurostoxx50 net return + 50% ESTER Capitalised). 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%. Saint Gobain, Vallourec et Sopra s'affichent parmi les plus fortes baisses du portefeuille, aux côtés du secteur bancaire (BBVA, Commerzbank). 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, 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.



### CHIFFRES CLES

VL au 28/06/2024: 162,07 €  
Encours Total \* au 28/06/2024: 10 949 858,73 €

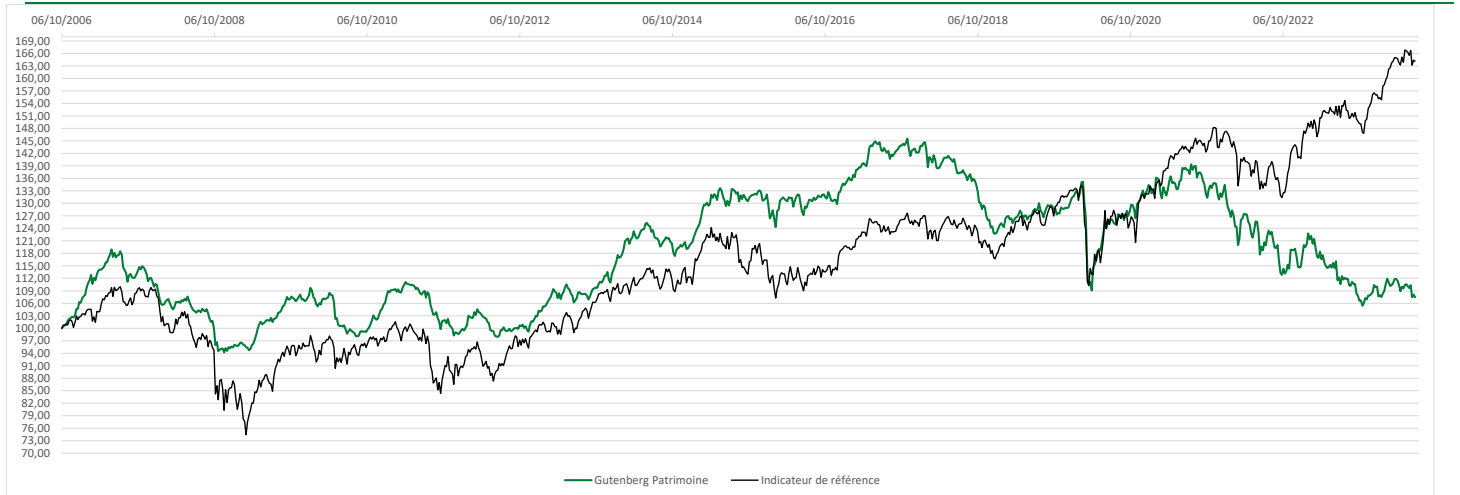
### CARACTERISTIQUES DU FONDS

**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
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%	1,52%	1,34%	-2,37%	0,41%	-2,03%							-2,36%

Nombre de mois positifs: 47  
Nombre de mois négatifs: 43

### INDICATEURS DE PERFORMANCE

	YTD	1an	3ans	5ans
Performances Fonds	-2,36%	-4,25%	-21,59%	-16,21%
Performances Indicateur	6,21%	8,97%	16,90%	30,53%
Alpha	-8,57%	-13,22%	-38,49%	-46,73%
Volatilité		6,78%	9,36%	10,24%
Maxdrawdown	-3,99%	-6,30%	-24,34%	-24,34%
Ratio de Sharpe		-1,95	-1,40	-0,87
Ratio d'information		-2,87	-2,27	-1,35

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

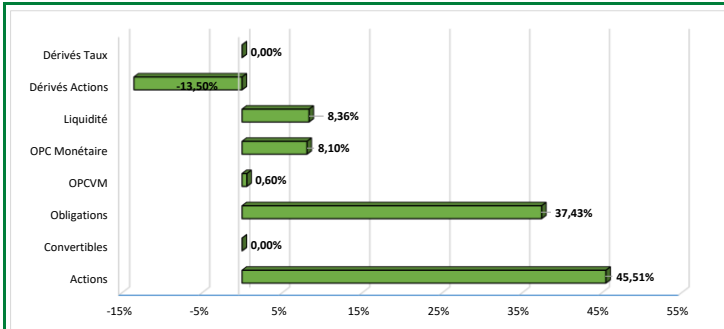
En Suisse, le Fonds ne peut être offert ou distribué qu'à des investisseurs qualifiés. Le représentant du Fonds en Suisse est Oligo Swiss Fund Services SA, av. Villamont 17, 1005 Lausanne, Suisse, Tél : +41 21 311 17 77, e-mail : [info@oligofonds.ch](mailto:info@oligofonds.ch). Le service de paiement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

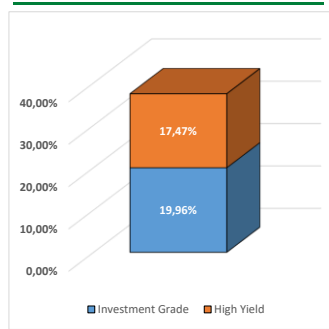


# PORTEFEUILLE

## REPARTITION PAR CLASSES D ACTIFS



## REPARTITION OBLIGATAIRE



## ORIENTATION DE GESTION

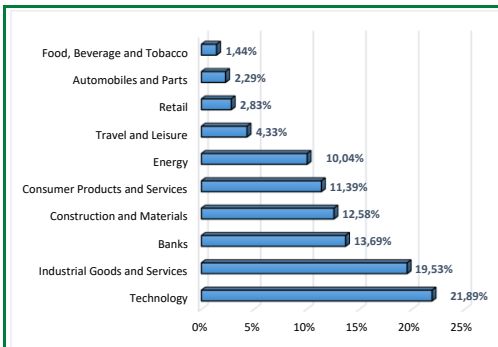
L'OPCVM a pour objectif de gestion la réalisation d'une performance nette des frais supérieure à son indicateur de référence dans le cadre d'une allocation dynamique en actions distribuant un dividende important sur la durée de placement recommandée. De plus, il cherche à limiter les risques de forte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

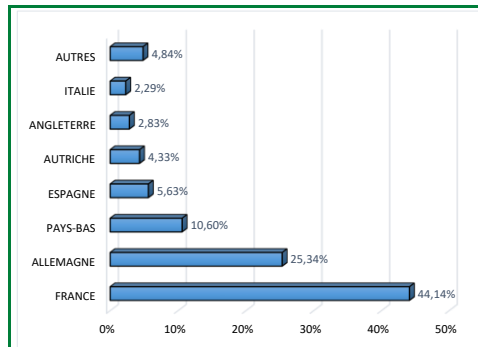
La stratégie d'investissement repose sur une allocation dynamique et discrétionnaire entre différentes classes d'actifs et zones géographiques et recherche des actions distribuant un dividende important.

## REPARTITION DE LA PARTIE ACTION\*

### REPARTITION SECTORIELLE\*



### REPARTITION GEOGRAPHIQUE\*



## RISQUES ET DONNEES ACTUARIELLES

**Portefeuille Obligataire:**

- Rendement actuariel: 9,6%
- Maturité Moyenne: 9,40
- Sensibilité: 0,53
- Duration: 0,57

**Portefeuille Actions:**

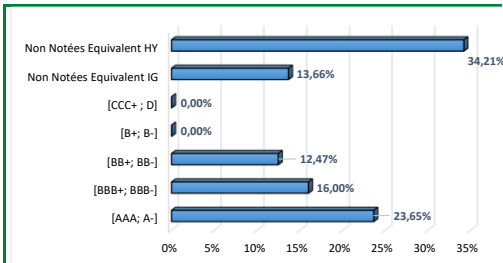
- Nb lignes: 25
- Exposition action: 45,5%
- Bêta Action: 1,25
- Exposition nette: 32,0%

**Dérivés**

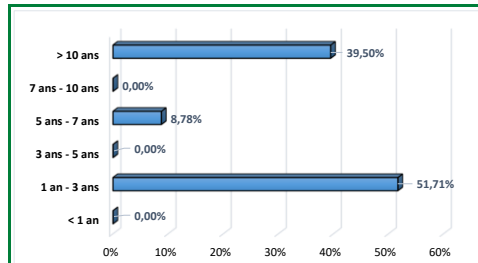
- Couverture Indices: 13,5%
- Couverture Taux: 0,0%
- Couverture Devises: 0,0%
- Couverture Option: 0,0%

## REPARTITION DE LA PARTIE OBLIGATAIRE\*

### REPARTITION PAR NOTATION\*



### REPARTITION PAR MATURITE\*



## PRINCIPALES POSITIONS ET MOUVEMENTS

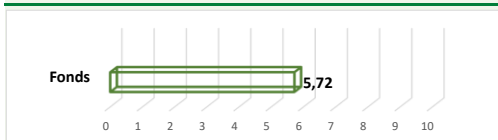
- SAINT GOBAIN
  - ASML
  - COMMERZBANK
  - BBVA
  - TOTALENERGIES
- Principaux Achats:**  
SAP, BBVA, Do&Co, MTU Aero Engines
- Principales Ventes:**  
Dassault Systèmes, Inpost, SAGE

\* En pourcentage de la partie respective

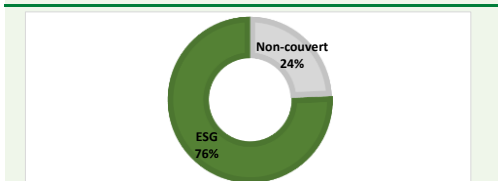
# ANALYSE ESG

## PARTIE ACTIONS

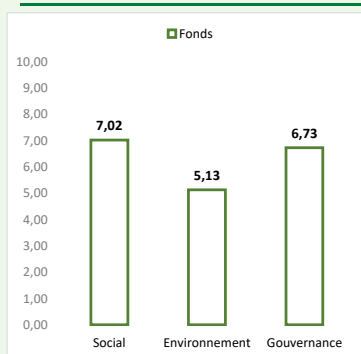
### NOTATION ESG



### TAUX DE COUVERTURE

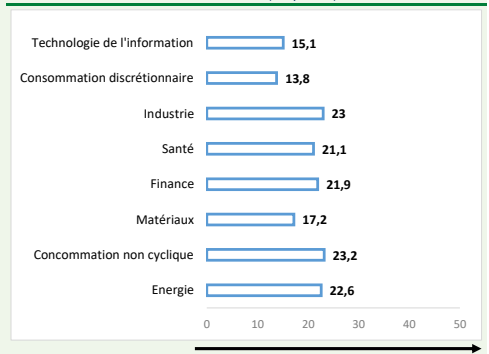


## PILIERS ESG\*\*



## 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 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