



GUTENBERG FINANCE

Quantalys ★★★★★

# GUTENBERG ACTIONS

COMMENTAIRES DE GESTION

Les marchés financiers entament la rentrée sur une note d'optimisme, soutenus par l'attitude accommodante des banques centrales. La FED a finalement pris des mesures concrètes, répondant aux attentes des investisseurs. En retard sur son programme de baisse des taux, Jerome Powell a opté pour une approche équilibrée. Face à une inflation qui converge vers la cible des 2 % et un marché de l'emploi en déclin aux États-Unis, le président de la Réserve fédérale a décidé de baisser le taux directeur de 50 points de base, le fixant ainsi à 4,75-5 %. Powell a par ailleurs levé toute ambiguïté en précisant le calendrier de réduction des taux : 50 points de base supplémentaires en 2024, 100 points en 2025, et encore 50 en 2026, pour atteindre un taux de 2,75-3 % d'ici fin 2026. En parallèle, la Banque centrale européenne a confirmé une nouvelle baisse de son taux directeur de 25 points de base, après celle de juin. Christine Lagarde a cependant pris de court les marchés en diminuant également le taux de refinancement de 60 points de base, à 3,65 %, afin d'encourager les banques européennes à se prêter entre elles et à fluidifier les échanges sur le marché interbancaire. Enfin, confrontée à un net ralentissement économique, le gouvernement chinois a lui aussi réagi. Pékin a réduit ses taux d'intérêt et abaissé les réserves obligatoires des banques, dans le but de faciliter l'octroi de crédits. En outre, à la fin du mois de septembre, la Chine a annoncé un plan de relance massif, compris entre 1 000 et 2 000 milliards de yuans (soit 130 à 260 milliards d'euros), pour soutenir son économie en perte de vitesse. Durant la période examinée, le CAC40 est stable (+0,06%) à 7635,75 points, tandis que l'Eurostoxx50 s'est adjugé 0,86% à 5000,45 points.

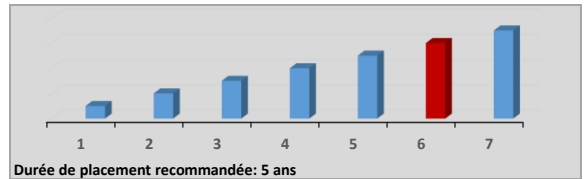
**Gutenberg Actions** a affiché un recul de 0,66% en septembre, contre une hausse de 0,91% pour son indice de référence (Eurostoxx 50 net return). Le net recul du cours du pétrole (-7,3%), conséquence d'une croissance chinoise morose, a lourdement pénalisé le secteur énergétique (TotalEnergies, Subsea7, Vallourec). En parallèle, les valeurs technologiques (Dassault Systèmes, Nemetschek, QT Group, Wolters Kluwer) ont sous-performé au cours du mois écoulé. ASML a également accusé un repli de 8 %, victime de prises de bénéfices sur les entreprises associées à l'intelligence artificielle. Nous avons toutefois saisi cette opportunité pour renforcer notre position, qui devient désormais la deuxième plus importante ligne du portefeuille avec un poids proche de 6,5%.

Philips, intégré dans le fonds au cours de l'été, affiche un gain de 10%, soutenu par des propos d'analystes. Saint-Gobain poursuit sa revalorisation et surperforme légèrement les indices.

Nous avons initié une position sur BioMérieux. La société a relevé ses prévisions annuelles à la suite de la publication de ses résultats le 5 septembre dernier, affichant une solide croissance organique (+10 %), avec des marges et un FCF supérieurs aux attentes. Ces chiffres confirment les objectifs dévoilés lors du Capital Market Day de janvier, où la direction avait annoncé une amélioration des marges et des FCF après plusieurs années de stagnation. Ce rapport a permis à l'action de s'extraire du canal de 90-105 € où elle stagnait depuis début 2022, témoignant un regain d'intérêt des investisseurs pour la valeur.

Notre portefeuille est actuellement pleinement investi, avec un biais marqué en faveur des valeurs de croissance, afin de capitaliser sur l'impact favorable des baisses de taux directeurs décidées par les banques centrales.

## PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



Durée de placement recommandée: 5 ans

## CHIFFRES CLES

VL au 30/09/2024: 200,96 €  
Encours au 30/09/2024: 3 145 086,70 €

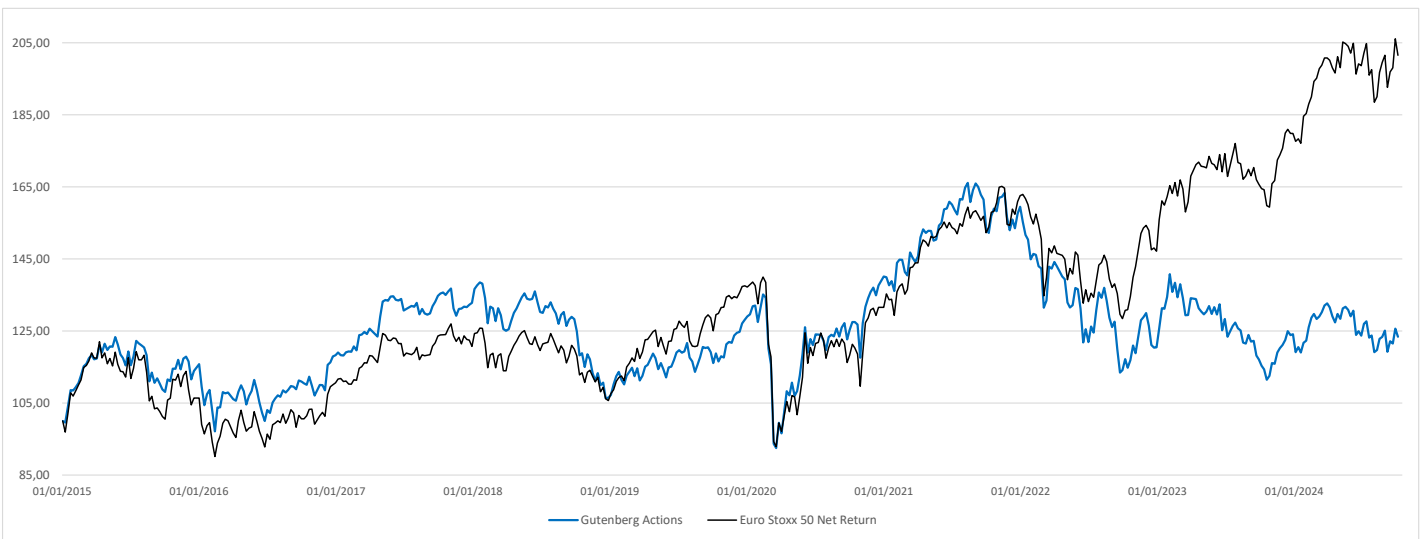
## CARACTERISTIQUES DU FONDS

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%				0,1%

## INDICATEURS DE PERFORMANCE

	YTD	1an	3ans	5ans
Performances Fonds	0,11%	6,14%	-19,76%	4,43%
Performances Indice	13,08%	22,75%	33,16%	57,05%
Alpha	-12,97%	-16,61%	-52,92%	-52,63%
Volatilité		14,56%	18,63%	21,53%
Maxdrawdown	-10,22%	-10,22%	-31,76%	-32,90%
Ratio de Sharpe		-1,14	-0,92	-0,40
Ratio d'information		-2,64	-1,67	-0,71

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)

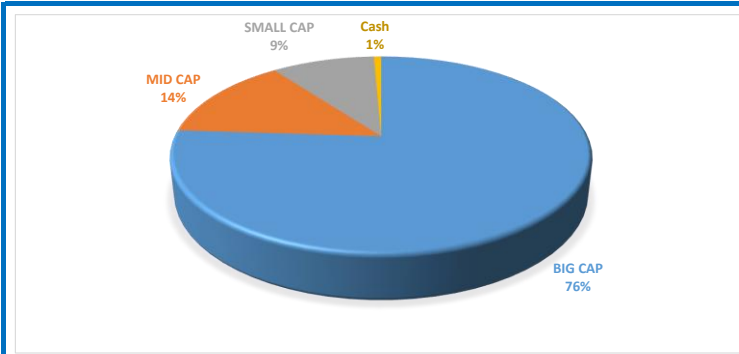
Les performances antérieures ne préjugent en rien des performances à venir des OPCVM et du Gestionnaire et ne sont pas constantes dans le temps. Les performances ne tiennent pas compte de la fiscalité applicable

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



# PORTEFEUILLE

## REPARTITION PAR CAPITALISATION



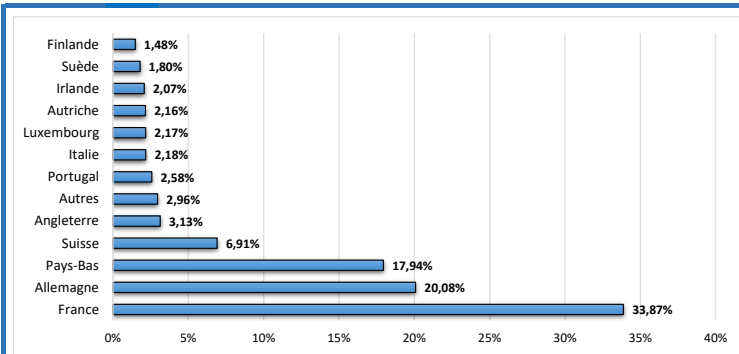
## ORIENTATION DE GESTION

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

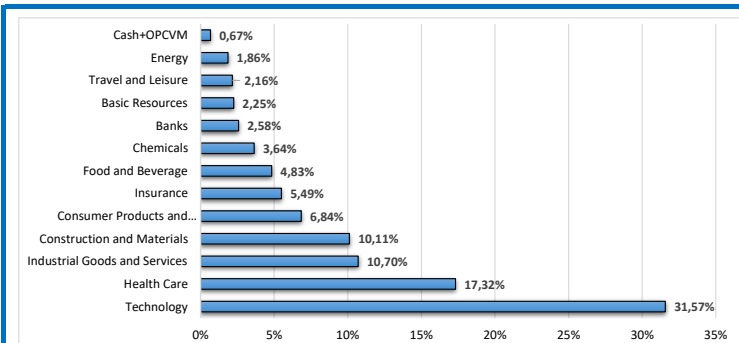


## RISQUES

Portefeuille Actions :	
Taux d'Investissement :	99,3%
Bêta Grandes Capitalisations :	1,02
Bêta Portefeuille :	1,01
Dérivés :	
Couverture Indices :	0,0%
Couverture Options :	0,0%
Couverture Devises :	0,0%
Gutenberg Actions* :	
Exposition Totale :	99,3%
Bêta Total :	0,99

\*Portefeuille incluant les dérivés

## REPARTITION SECTORIELLE DU FONDS



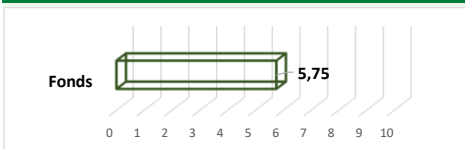
## PRINCIPALES POSITIONS & MOUVEMENTS

Principales Positions :	
• SAINT GOBAIN	
• ASML	
• AXA	
• SAP	
• MTU AERO ENGINES	
Principaux Achats :	
Biomerieux, ASML, ASM International	
Principales Ventes :	
Vallourec, BBVA, Dassault Systèmes	

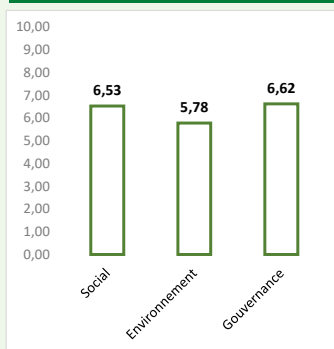
# ANALYSE ESG

## PARTIE ACTIONS

### NOTATION ESG

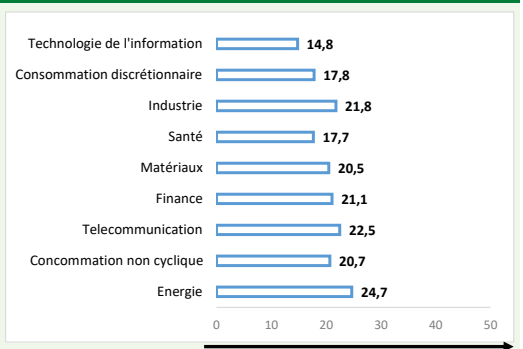


### PILIERES ESG\*\*



## PORTEFEUILLE

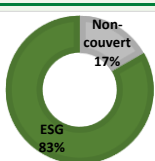
### ANALYSE DU RISQUE ESG (Séquantis)\*\*\* 06/2024



### 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](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**