



GUTENBERG FINANCE



GUTENBERG PATRIMOINE

COMMENTAIRES DE GESTION

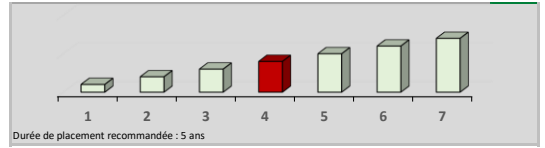
Les marchés financiers entament la rentrée sur une note d'optimisme, soutenus par l'attitude accommodante des banques centrales. La FED a finalement pris des mesures concrètes, répondant aux attentes des investisseurs. En retard sur son programme de baisse des taux, Jerome Powell a opté pour une approche 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 Patrimoine a affiché un recul de 2,35% en septembre, contre une hausse de 0,6% pour son indicateur de référence (50% Eurostoxx50 net return + 50% €STER Capitalisé). Le net recul du cours du pétrole (-7,3%), conséquence d'une croissance chinoise morose, a lourdement pénalisé le secteur énergétique (TotalEnergies, Vallourec). En parallèle, les valeurs technologiques (Dassault Systèmes, Ionos, 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 également souffert côté obligataire, avec les difficultés rencontrées par l'entreprise Réalités. 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.

La poche actions de notre portefeuille est investie à 45%, 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.



CHIFFRES CLES

VL au 30/09/2024:	160,09 €
Encours Total * au 30/09/2024:	10 632 842,09 €

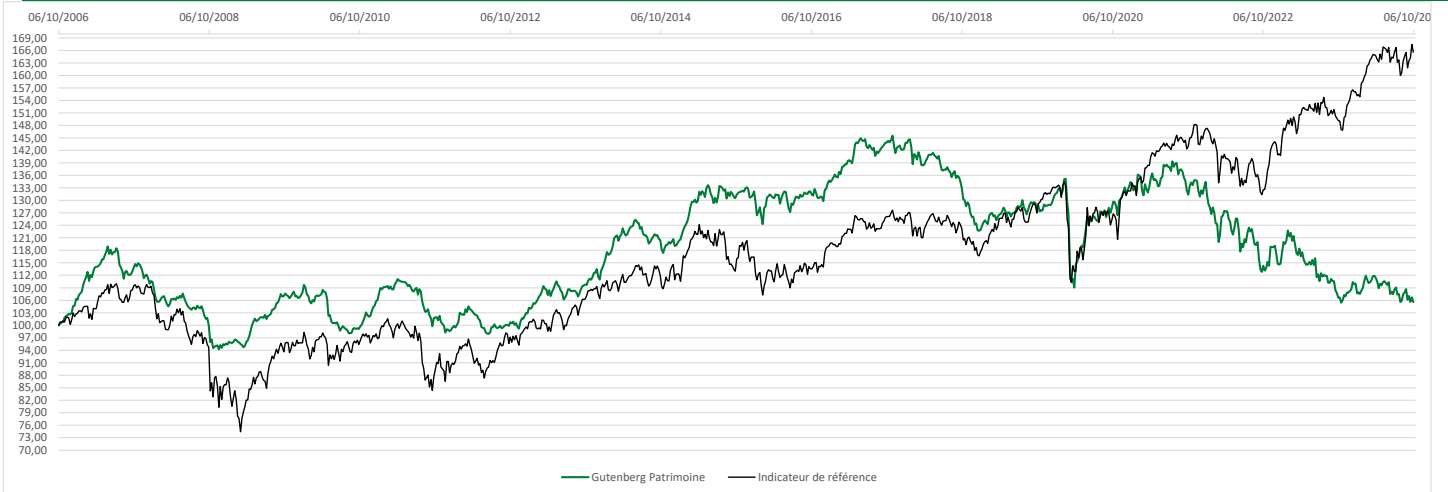
CARACTERISTIQUES DU FONDS

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%	0,56%	0,60%	-2,35%				-3,55%

Nombre de mois positifs: 49
 Nombre de mois négatifs: 44

INDICATEURS DE PERFORMANCE

	YTD	1an	3ans	5ans
Performances Fonds	-3,55%	-1,53%	-19,77%	-17,92%
Performances Indicateur	8,02%	13,36%	18,66%	30,12%
Alpha	-11,57%	-14,89%	-38,43%	-48,03%
Volatilité		7,26%	9,48%	10,36%
Maxdrawdown	-5,64%	-5,64%	-21,84%	-24,34%
Ratio de Sharpe		-2,05	-1,37	-0,90
Ratio d'information		-3,24	-2,22	-1,40

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

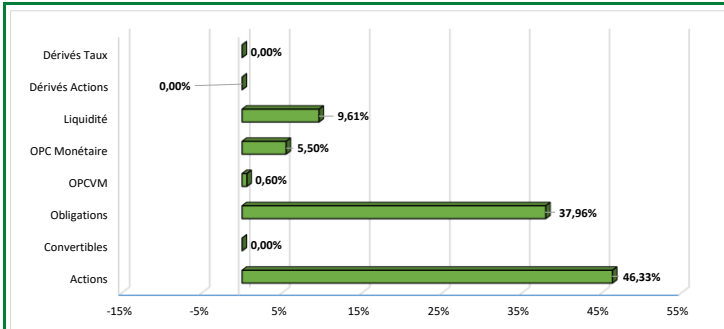
En Suisse, le Fonds ne peut être offert ou distribué qu'à des investisseurs qualifiés. Le représentant du Fonds en Suisse est Oligo Swiss Fund Services SA, av. Villamont 17, 1005 Lausanne, Suisse, Tél : +41 21 311 17 77, e-mail : info@oligofonds.ch. Le service de paiement du Fonds en Suisse la Neue Helvetische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

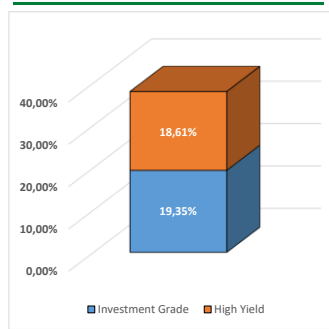


PORTEFEUILLE

REPARTITION PAR CLASSES D'ACTIFS



REPARTITION OBLIGATAIRE



ORIENTATION DE GESTION

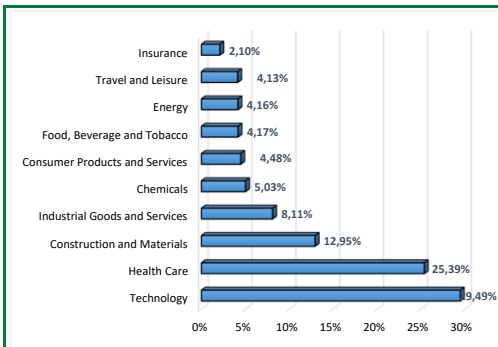
L'OPCVM a pour objectif de gestion la réalisation d'une performance nette des frais supérieure à son indicateur de référence dans le cadre d'une allocation dynamique en actions distribuant un dividende important sur la durée de placement recommandée. De plus, il cherche à limiter les risques de forte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

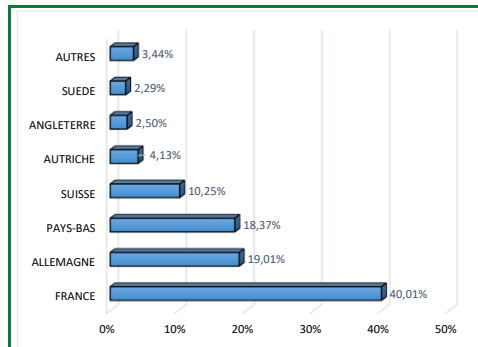
La stratégie d'investissement repose sur une allocation dynamique et discrétionnaire entre différentes classes d'actifs et zones géographiques et recherche des actions distribuant un dividende important.

REPARTITION DE LA PARTIE ACTION*

REPARTITION SECTORIELLE*



REPARTITION GEOGRAPHIQUE*

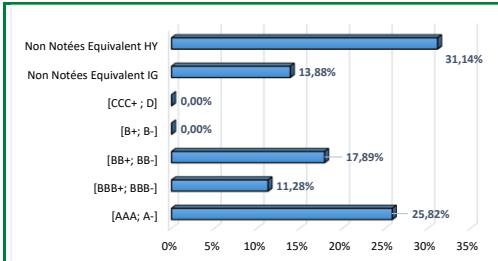


RISQUES ET DONNEES ACTUARIELLES

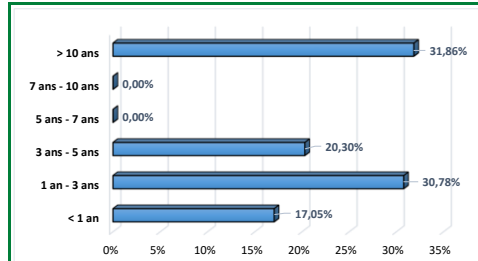
Portefeuille Obligataire:	
Rendement actuariel:	8,8%
Maturité Moyenne:	7,07
Sensibilité:	1,17
Duration:	1,27
Portefeuille Actions:	
Nb lignes	25
Exposition action	46,3%
Bêta Action	1,13
Exposition nette	46,3%
Dérivés	
Couverture Indices:	0,0%
Couverture Taux:	0,0%
Couverture Devises:	0,0%
Couverture Option:	0,0%

REPARTITION DE LA PARTIE OBLIGATAIRE*

REPARTITION PAR NOTATION*



REPARTITION PAR MATURITE*



PRINCIPALES POSITIONS ET MOUVEMENTS

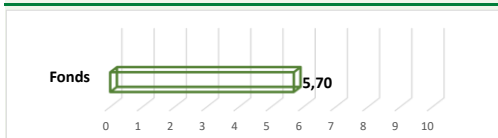
- SAINT GOBAIN
 - ASM INTERNATIONAL
 - BIOMERIEUX
 - SARTORIUS AG
 - AIR LIQUIDE
- Principaux Achats:**
Biomerieux, ASM International, AXA
- Principales Ventes:**
Vallourec, BBVA, Dassault Systèmes

* En pourcentage de la partie respective

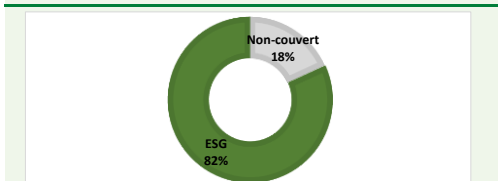
ANALYSE ESG

PARTIE ACTIONS

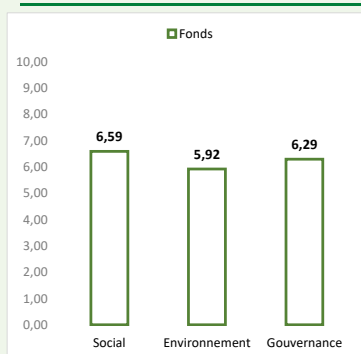
NOTATION ESG



TAUX DE COUVERTURE

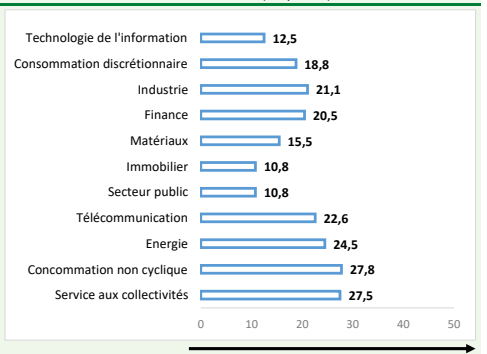


PILIERS ESG**



PORTEFEUILLE

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



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

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