

GUTENBERG  
FINANCE

Quantalys ★★★★★

## GUTENBERG ACTIONS

COMMENTAIRES  
DE GESTION

La perspective d'une victoire de Donald Trump lors de l'élection du 5 novembre prochain, couplée à des chiffres macroéconomiques solides aux US, a provoqué une flambée des taux à 10 ans sur le mois écoulé. Les sondages annoncent une course serrée pour la Maison Blanche, mais avec une légère avance de Trump face à Kamala Harris. Or, l'ancien président des Etats-Unis est reconnu pour sa politique pro-business et expansionniste, perçue par les marchés financiers comme potentiellement inflationniste. Ainsi, les taux à 10 ans US se sont envolés de près de 50 points de base, clôturant à 4,30%, tandis que le dollar s'est apprécié de 2,25% face à l'euro. En Europe, les taux à 10 ans ont suivi une tendance similaire, mais de moindres ampleurs, freinés par une Banque Centrale Européenne prudente et un contexte économique plus fragile. Christine Lagarde a annoncé une baisse de 25 points de base des taux directeurs, ramenant le taux principal à 3,25%, et a confirmé une nouvelle détente des taux pour décembre.

Durant la période examinée, le CAC40 chute de 3,74% à 7350,37 points, tandis que l'Eurostoxx50 baisse de 3,46% à 4827,63 points. Une forte divergence s'est installée entre les grandes places boursières européennes et leurs consœurs américaines, le S&P500 et le Nasdaq100 s'adjugeant respectivement 4,49% et 2,04% sur la même période. Les investisseurs considèrent une victoire de Donald Trump comme néfaste pour l'Europe, et s'attendent à des politiques favorables aux entreprises américaines et des hausses de taxes douanières sur les produits importés du Vieux Continent.

**Gutenberg Actions** a affiché un recul de 4,42% en octobre, contre une baisse de 3,34% pour son indice de référence (Eurostoxx 50 net return). La période des publications des résultats du troisième trimestre a été éprouvante, avec des déceptions sévèrement sanctionnées par le marché. Plusieurs de nos convictions (Eurofins, Philips, QT Group) ont chuté de 15% le jour de l'annonce malgré des chiffres honorables qui ne remettent pas en cause notre thèse d'investissement. Le secteur du luxe (l'Oréal, Moncler) a été pénalisé par une demande chinoise en repli en fin d'année, tandis que les semi-conducteurs (ASML, ASM International) ont souffert de perspectives 2025 inférieures aux attentes du marché.

En revanche, MTU Aero Engines et BCP se sont distinguées dans notre portefeuille. MTU s'est adjugé 7%, soutenu par des prévisions annuelles à nouveau révisées en hausse, et BCP a progressé de 14% grâce à un retour à l'actionnaire (dividende et rachat d'actions) bien supérieur aux attentes.

Actuellement, notre portefeuille est pleinement investi, avec un biais marqué en faveur des valeurs de croissance. La forte divergence de performance entre les marchés financiers des deux côtés de l'Atlantique pourrait se résorber dans les mois à venir. Les banquiers centraux poursuivent leur cycle de baisse des taux, avec deux nouvelles baisses de 25 points de base attendues aux US (en novembre et en décembre) et une de 25 points de base en Europe (en décembre). De plus, les politiques expansionnistes de Donald Trump devraient stimuler l'industrie mondiale, tandis que la Chine se prépare à annoncer un vaste plan de relance pour soutenir son économie.

## PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



Durée de placement recommandée: 5 ans

## CHIFFRES CLES

VL au 31/10/2024: 192,07 €  
Encours au 31/10/2024: 3 040 600,61 €

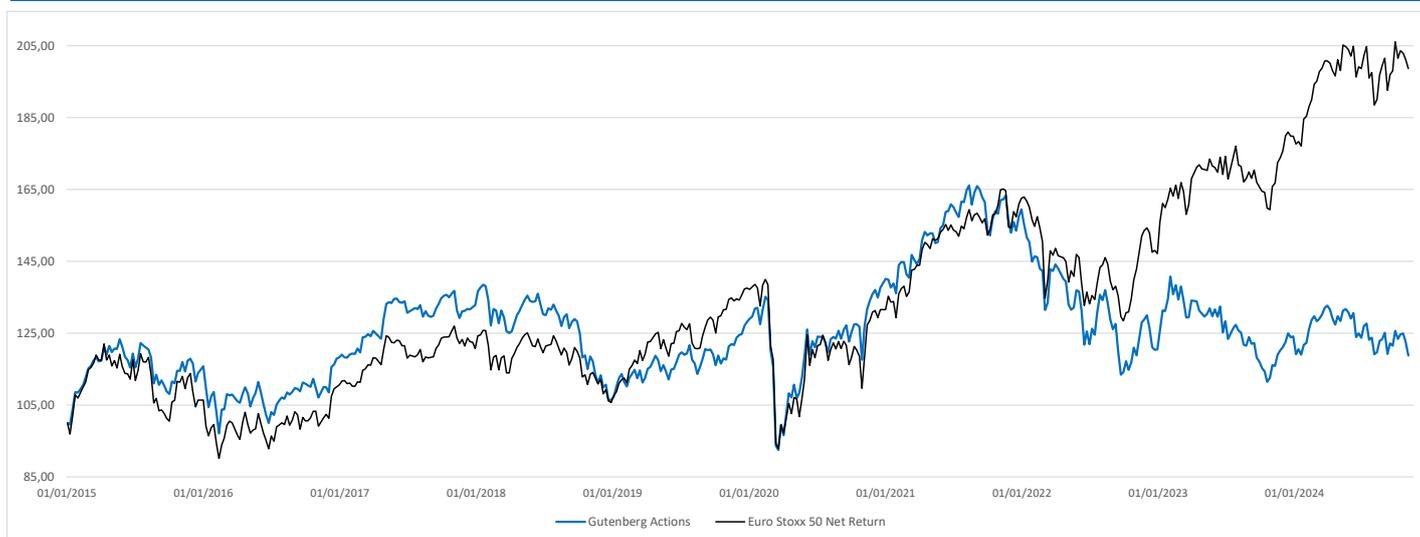
## CARACTERISTIQUES DU FONDS

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%			-4,3%

## INDICATEURS DE PERFORMANCE

	YTD	1an	3ans	5ans
Performances Fonds	-4,31%	4,60%	-24,94%	0,97%
Performances Indice	9,30%	21,88%	22,40%	50,18%
Alpha	-13,62%	-17,28%	-47,34%	-49,22%
Volatilité		14,47%	18,58%	21,52%
Maxdrawdown	-10,22%	-10,22%	-31,76%	-32,90%
Ratio de Sharpe		-1,19	-0,87	-0,38
Ratio d'information		-2,79	-1,58	-0,69

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)

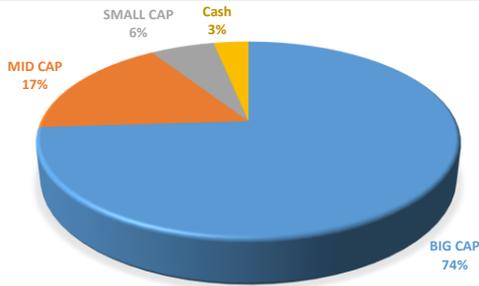
Les performances antérieures ne préjugent en rien des performances à venir des OPCVM et du Gestionnaire et ne sont pas constantes dans le temps. Les performances ne tiennent pas compte de la fiscalité applicable.

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

GUTENBERG  
FINANCE

# PORTEFEUILLE

## REPARTITION PAR CAPITALISATION



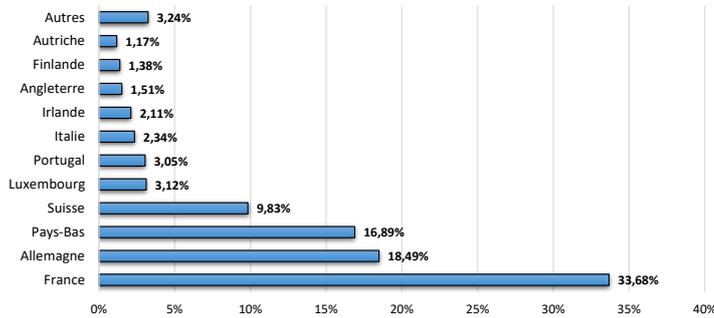
## ORIENTATION DE GESTION

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 :	95,8%
Bêta Grandes Capitalisations :	1,02
Bêta Portefeuille :	0,96

### Dérivés :

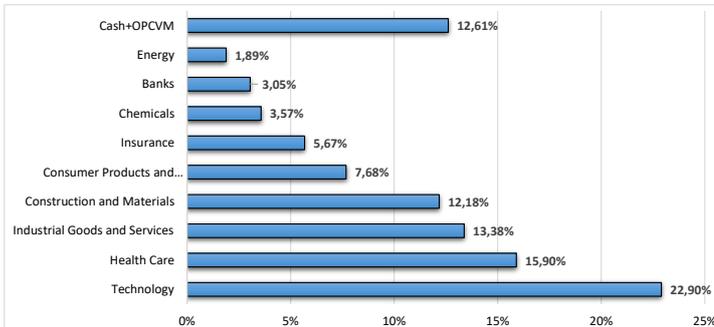
Couverture Indices :	0,0%
Couverture Options :	-1,2%
Couverture Devises :	0,0%

### Gutenberg Actions\* :

Exposition Totale :	95,8%
Bêta Total :	0,96

\*Portefeuille incluant les dérivés

## REPARTITION SECTORIELLE DU FONDS



## PRINCIPALES POSITIONS & MOUVEMENTS

### Principales Positions :

- SAINT GOBAIN
- AXA
- ASML
- MTU AERO ENGINES
- ROCHE

### Principaux Achats :

Roche, Eurofins, Schneider Electric

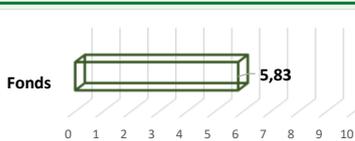
### Principales Ventes :

SAGE, Sopra Steria, SAP

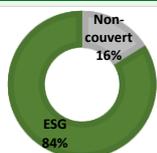
# ANALYSE ESG

## PARTIE ACTIONS

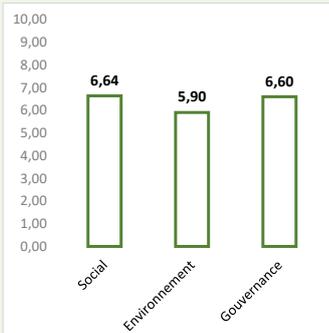
### NOTATION ESG



### TAUX DE COUVERTURE

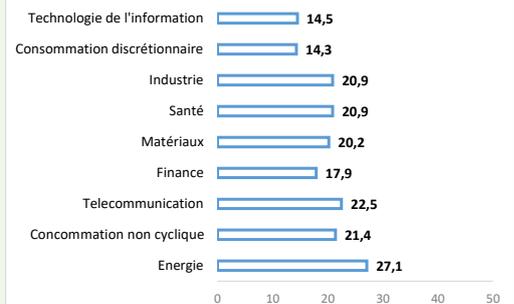


### PILIERES ESG



## PORTEFEUILLE

### ANALYSE DU RISQUE ESG (Séquantis)\*\*\* 09/2024



### 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.

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