

GUTENBERG
FINANCE

Quantalys ★★★★★

GUTENBERG PATRIMOINE

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.

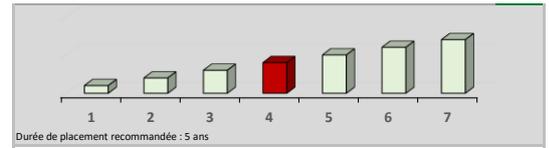
Durant la période examinée, le CAC40 chute de 3,74% à 7350,37 points, tandis que l'Eurostoxx50 baisse de 3,46% à 4827,63 points. Une forte divergence s'est installée entre les grandes places boursières européennes et leurs concurrents américaines, le S&P500 et le Nasdaq100 s'adjoignant respectivement 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 Patrimoine a affiché un recul de 3,92% en octobre, contre une baisse de 1,55% pour son indicateur de référence (50% Eurostoxx50 net return + 50% €ESTER Capitalised). 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) ont chuté de 15% le jour de l'annonce malgré des chiffres honorables qui ne remettent pas en cause notre thèse d'investissement. Les semi-conducteurs (ASML, ASM International) ont souffert de perspectives 2025 inférieures aux attentes du marché.

Nos positions sur l'émetteur Réalités ont souffert, la société immobilière ayant déposé une demande de conciliation auprès du tribunal de Nantes.

En revanche, MTU Aero Engines s'est distingué dans notre portefeuille (+7%), soutenu par des prévisions annuelles à nouveau révisées en hausse.

Actuellement, la poche action est investie à 45%, 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.



CHIFFRES CLES

VL au 31/10/2024: 153,81 €
Encours Total au 31/10/2024: 10 157 485,53 €

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%	-3,92%			-7,33%

Nombre de mois positifs: 49
Nombre de mois négatifs: 45

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.

INDICATEURS DE PERFORMANCE

	YTD	1an	3ans	5ans
Performances Fonds	-7,33%	-4,17%	-23,71%	-20,06%
Performances Indicateur	6,28%	12,89%	13,28%	26,68%
Alpha	-13,61%	-17,07%	-36,99%	-46,74%
Volatilité		7,30%	9,45%	10,38%
Maxdrawdown	-7,10%	-7,10%	-24,90%	-25,40%
Ratio de Sharpe		-2,34	-1,36	-0,89
Ratio d'information		-3,74	-2,23	-1,40

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

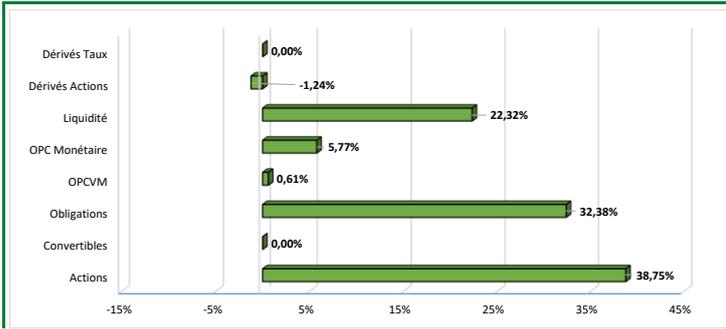
En Suisse, le Fonds ne peut être offert ou distribué qu'à des investisseurs qualifiés. Le représentant du Fonds en Suisse est Oligo Swiss Fund Services SA, av. Villamont 17, 1005 Lausanne, Suisse, Tél : +41 21 311 17 77, email : info@oligosuisse.ch. Le service de paiement du Fonds en Suisse la Neue Helvetische Bank. Toute documentation relative au Fonds peut être obtenue gratuitement auprès du représentant suisse. Pour les parts du Fonds distribués en Suisse, le for juridique est à Lausanne (Suisse).

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

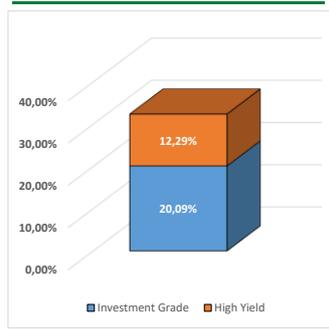


PORTEFEUILLE

REPARTITION PAR CLASSES D'ACTIFS



REPARTITION OBLIGATAIRE



ORIENTATION DE GESTION

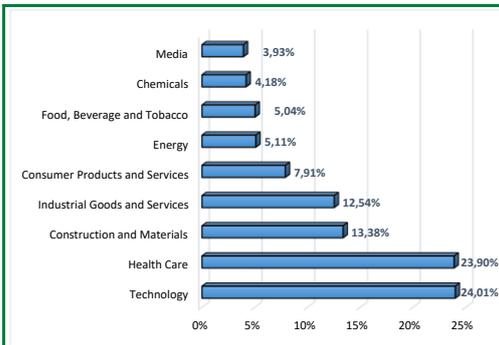
L'OPCVM a pour objectif de gestion la réalisation d'une performance nette des frais supérieure à son indicateur de référence dans le cadre d'une allocation dynamique en actions distribuant un dividende important sur la durée de placement recommandée. De plus, il cherche à limiter les risques de forte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

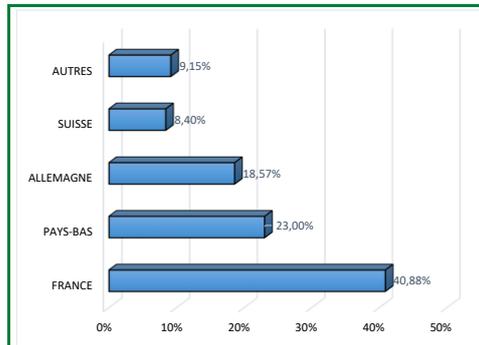
La stratégie d'investissement repose sur une allocation dynamique et discrétionnaire entre différentes classes d'actifs et zones géographiques et recherche des actions distribuant un dividende important.

REPARTITION DE LA PARTIE ACTION*

REPARTITION SECTORIELLE*



REPARTITION GEOGRAPHIQUE*

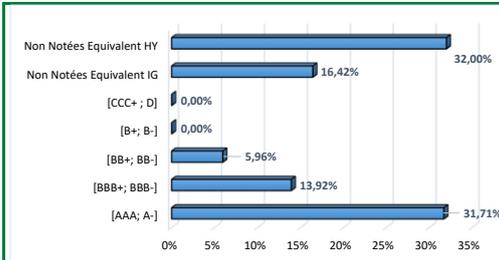


RISQUES ET DONNEES ACTUARIELLES

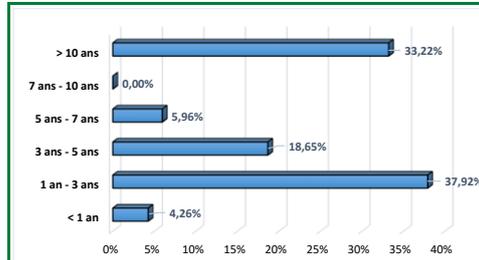
Portefeuille Obligataire:	
Rendement actuariel:	11,0%
Maturité Moyenne:	7,18
Sensibilité:	1,32
Duration:	1,44
Portefeuille Actions:	
Nb lignes	22
Exposition action	38,8%
Bêta Action	1,156
Exposition nette	37,5%
Dérivés	
Couverture Indices:	-1,2%
Couverture Taux:	0,0%
Couverture Devises:	0,0%
Couverture Option:	0,0%

REPARTITION DE LA PARTIE OBLIGATAIRE*

REPARTITION PAR NOTATION*



REPARTITION PAR MATURITE*



PRINCIPALES POSITIONS ET MOUVEMENTS

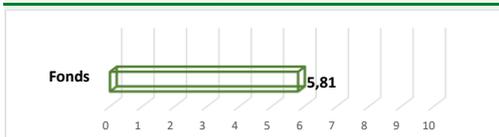
- HERMES
 - SAINT GOBAIN
 - ASM INTERNATIONAL
 - ROCHE
 - SARTORIUS AG
- Principaux Achats:**
Hermès, ASML, MTU Aero Engines
- Principales Ventes:**
SAGE, SAP, AXA

* En pourcentage de la partie respective

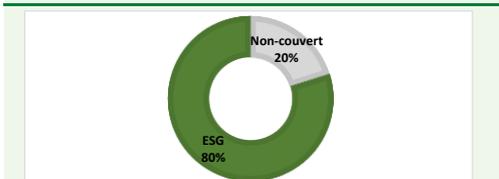
ANALYSE ESG

PARTIE ACTIONS

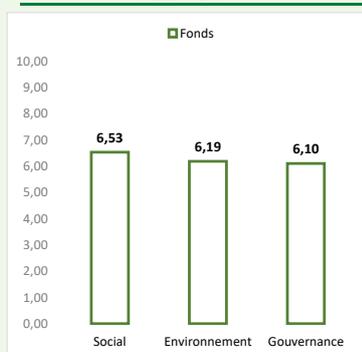
NOTATION ESG



TAUX DE COUVERTURE

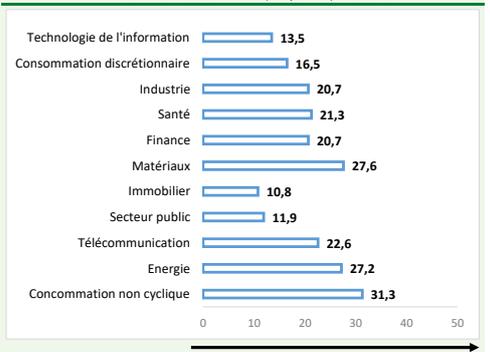


PILIERS ESG



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

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 parts du Fonds distribués en Suisse, le for juridique est à Lausanne (Suisse).

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